



31 sierpnia 2012 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 2012 roku.

Na dzień 30 czerwca 2012 wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2 229 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3,16 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

#### **Rynek obligacji:**

Szereg czynników wspierało notowania polskich obligacji w pierwszym półroczu 2012 roku. Do najważniejszych należy zaliczyć otoczenie globalne. Środowisko niskich stóp procentowych na głównych rynkach finansowych świata sprzyjało dalszemu przepływowi kapitału w stronę krajów o stabilnym standingu finansowym i wiarygodnej polityce fiskalnej i pieniężnej oraz oferujących wyższą oczekiwaną stopę zwrotu, do jakich zalicza się Polska. Rentowności długoterminowych obligacji niemieckich w omawianym okresie osiągnęły nowe minima na poziomie 1,17%. Słabsze dane zza Oceanu spowodowały również rekordowe spadki rentowności 10-letnich obligacji rządu Stanów Zjednoczonych do 1,50%, czyli o ponad 55 p.b. w samym drugim kwartale 2012 roku.

Czynnikiem, który pomagał cenom polskich papierów dłużnych, były dane makroekonomiczne płynące ze sfery realnej. Większość wskaźników sugerowała relatywną siłę polskiej gospodarki, chociaż na horyzoncie widać już tendencję do stopniowego wyhamowania wzrostu. Sprzedaż detaliczna i produkcja sprzedana zanotowały istotny spadek dynamiki w danych za marzec 2012, ale napływające dane za czerwiec nie wykazywały istotnej słabości. Opublikowane wskaźniki pozwalają spoglądać dosyć optymistycznie na wzrost PKB w Polsce w drugim kwartale, który powinien kształtować się w przedziale 2,8-3,3% (spadek z 3,5% w I kwartale i 4,3% w IV kwartale 2011).

Oceniając perspektywy wzrostu w najbliższych miesiącach, warto odnotować obniżenie się wskaźnika PMI dla przemysłu dla Polski poniżej poziomu 50 pkt. (ostatni odczyt za czerwiec na poziomie 48), z wyraźnym trendem opadającym. Również wskaźniki CLI (wskaźniki wyprzedzające koniunktury) publikowane przez OECD każą założyć spadek tempa wzrostu do poziomu 2,7-3,0% za cały rok 2012. Wchodzenie gospodarki w okres umiarkowanego spowolnienia generalnie sprzyja długim pozycjom obligacyjnym, ponieważ otwiera drogę do obniżek stopy referencyjnej w perspektywie roku. Jednocześnie jednak, spowolnienie w scenariuszu bazowym nie jest na tyle znaczące, aby wywołać obawy o pogorszenie wskaźników wiarygodności kredytowej kraju, które wykazują dużą wrażliwość na wahania tempa wzrostu PKB.

Czynnikiem istotnie wspierającym polskie obligacje była umiejętnie prowadzona i wiarygodna polityka fiskalna. Prognozy KE oraz agencji ratingowych mówią o wysoce prawdopodobnym scenariuszu obniżenia deficytu fiskalnego do 3% PKB już w 2012 roku. Cenom obligacji sprzyjały również czynniki o charakterze technicznym – elastyczne dopasowywanie podaży przez Ministerstwo Finansów do warunków rynkowych oraz sprawne sfinansowanie ¾ potrzeb pożyczkowych brutto na 2012 rok.



Napływ kapitału zagranicznego wspierany korzystnymi danymi makroekonomicznymi spowodował spadek rentowności polskich obligacji do pięcioletnich minimów. Wydaje się, że przeważają argumenty za dalszymi – co prawda nie tak spektakularnymi – wzrostami cen. Istotnym czynnikiem ryzyka jest sytuacja w strefie euro, która boryka się z dużymi problemami i może wpływać na postrzeganie rynku lokalnego. Z drugiej jednak strony, determinacja głównych banków centralnych do tworzenia sprzyjających warunków monetarnych niezbędnych do powrotu wzrostu na świecie sprzyja notowaniom polskich obligacji skarbowych.

#### **Rynek akcji:**

Początek 2012 przyniósł odreagowanie fali spadkowej z drugiej połowy 2011 roku. Programy pomocowe ze strony Europejskiego Banku Centralnego pozwoliły uczestnikom rynku zapomnieć na pewien czas o problemach, z jakimi trzeba się zmierzyć w dłuższym okresie. Ten wygórowany optymizm został schłodzony słabym zachowaniem rynków akcji w kwietniu oraz maju br. W oczekiwaniu na kolejne działania banków centralnych oraz konkretne propozycje dotyczące rozwiązania problemu zadłużenia w UE, rynki w czerwcu zareagowały wzrostami. Zaproponowane zmiany nie zmieniają w zbyt dużym stopniu obrazu rynku, ale skłonność decydentów w Europie do reform i odważnych posunięć staje się coraz większa.

Najlepszym sektorem w drugim kwartale bieżącego roku był sektor chemiczny, który był pod silnym wpływem wezwań na akcje spółek chemicznych, takich jak Azoty Tarnów SA czy Zakłady Azotowe Puławy SA. Po raz kolejny najsłabiej zachowującym się sektorem było budownictwo. Coraz więcej spółek z tej branży po okresie boomu z lat 2005-2008 odnotowuje problemy z płynnością. Ze względu na specyfikę oraz dużą cykliczność tego sektora wielu spółkom trudno będzie przetrwać okres najbliższych kilku kwartałów ze zmniejszoną liczbą planowanych inwestycji oraz mniejszym portfelem zamówień.

Dane gospodarcze napływające z naszego kraju potwierdzały utrzymywanie się pozytywnych tendencji w sprzedaży detalicznej. W ostatnich miesiącach jej dynamika roczna waha się w przedziale pomiędzy 5-10%. Jest to bardzo dobry wynik, który utrzymuje wzrost gospodarczy w naszym kraju na poziomie nieosiągalnym obecnie w większości krajów europejskich. Dużo słabiej wygląda sytuacja w przemyśle, któremu w najbliższych kwartałach przyjdzie się dodatkowo zmierzyć z mniejszą aktywnością spowodowaną spadkiem nowych inwestycji infrastrukturalnych i zmniejszaniem aktualnego portfela zamówień.

Natomiast dane napływające z gospodarki światowej wykazywały wyraźne tendencje negatywne. Dane o liczbie zatrudnionych w sektorze pozarolniczym w USA wykazały wyraźną tendencję spadkową i osiągnęły w kwietniu oraz maju poziom poniżej 100 tys. osób. Jest to najniższy poziom wzrostu zatrudnienia od drugiego kwartału 2011 r. Dynamika wzrostu zatrudnienia nie jest tak szybka, jak można było zakładać w momencie uruchamiania programów „dodruku” pieniądza przez amerykański FED. Z kolei u naszych zachodnich sąsiadów pogorszyły się dane napływające z przemysłu.

Drugie półrocze będzie prawdopodobnie przebiegało w rytm spowolnienia gospodarczego na świecie i zwalczaniem jego skutków. Podobnie jak w pierwszym półroczu, możemy mieć do czynienia z trendem bocznym na rynkach akcji. Pogorszenie się danych ekonomicznych może przyczynić się do większego odchylenia od trendu bocznego i ryzyka spadku indeksów wraz z postępami cyklicznego spowolnienia. W związku z powyższym, skład portfela powinien obejmować spółki o dobrej jakości, wysokich dywidendach oraz niskim zadłużeniu. W ramach alokacji warto wykorzystywać silne przereagowania rynkowe do zmniejszania / zwiększania ekspozycji w akcje.



**BPH TFI**  
grupa GE Capital

### Stopy zwrotu

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

BPH Subfunduszu Skarbowego: +1,88%.

BPH Subfunduszu Obligacji 1: +2,36%

BPH Subfunduszu Obligacji 2: +2,08%

BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: +4,70%

BPH Subfunduszu Selektywnego: +1,86%

BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: +3,34%

BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: +3,74%

BPH Subfunduszu Akcji: +5,29%

BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spótek: +5,78%

BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: +9,95%

BPH Subfunduszu Akcji Globalny: +1,68 %

BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: -11,81%

BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: -6,10%

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  
Budynek North Gate  
ul. Bonifratska 17  
00-203 Warszawa

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

KRS 0000002970  
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł  
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł  
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:  
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:  
Aleksander Mokrzycki

# BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

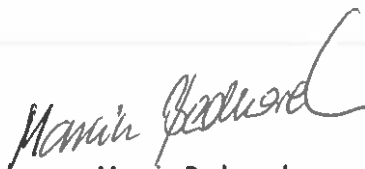
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku o wartości 462 812 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 383 044 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 13 069 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

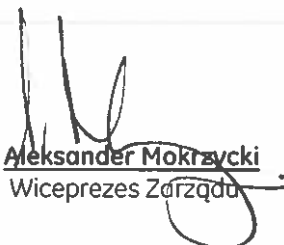
Warszawa, 31 sierpnia 2012 r.



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

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

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2012 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

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

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

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

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.

Nie mniej niż 60% (sześćdziesiąt procent) WANS stanowią składniki Aktywów inne niż wymienione powyżej.

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 2012 do 30 czerwca 2012 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2012 roku.

### **Kontynuacja działalności**

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

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

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

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o przegląd 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, 31 sierpnia 2012 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzyński  
Wiceprezes Zarządu

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

	30.06.2012			31.12.2011		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	101 119	115 937	24,44	116 934	117 430	20,06
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	721	789	0,13
Prawa poboru	56	103	0,02	0	0	0,00
Kwity depozytowe	808	1 114	0,23	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	343 632	345 024	72,74	414 590	418 576	71,50
Instrumenty pochodne	0	72	0,02	0	330	0,06
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	42	42	0,01	2 242	2 242	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	520	520	0,11	188	188	0,03

**Artur Czerwoński**  
  
 Prezes Zarządu

**Marcin Będzarek**  
  
 Wiceprezes Zarządu

**Aleksander Mokrzycki**  
  
 Wiceprezes Zarządu



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE  
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu  
na dzień 30.06.2012

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			8 184 252		101 119	115 937	24,44
CEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Prague Stock Exchange	655	REPUBLIKA CZESKA	60	76	0,02
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	95 806	REPUBLIKA AUSTRII	1 032	1 023	0,22
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS AG (AT0000827209)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	307 642	REPUBLIKA AUSTRII	2 391	944	0,20
JERONIMO MARTINS SGPS (PTJMT0AE0001)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Euronext Lisbon	9 939	REPUBLIKA PORTUGALSKA	593	564	0,12
DOGCO RESTAURANTS&CATERING AG (AT0000818802)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	4 516	REPUBLIKA AUSTRII	577	573	0,12
MUTLU AKU VE MALZEMELERI SANAYI A.S. (TRAMUTLU91H7)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	85 412	REPUBLIKA TURCJI	761	908	0,19
TAV HAVALIMANLARI HOLDING A.S. (TRETAHVH00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	39 488	REPUBLIKA TURCJI	619	716	0,15
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	62 234	REPUBLIKA TURCJI	837	899	0,19
TURK HAVA YOLLARI A.O. (TURKISH AIRLINES) (TRATHYAO91M5)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	222 542	REPUBLIKA TURCJI	1 022	1 320	0,28
PHARMENA S.A. (PLPHRMN00011)	Aktywny Rynek - Alternatywny System Obrótu	NewConnect	22 020	RZECZPOSPOLITA POLSKA	600	383	0,08
SOBET S.A. (PLSOBET00019)	Aktywny Rynek - Alternatywny System Obrótu	NewConnect	25 633	RZECZPOSPOLITA POLSKA	32	5	0,00
SYNEKTIK SA (PLSNKTK00019)	Aktywny Rynek - Alternatywny System Obrótu	NewConnect	45 186	RZECZPOSPOLITA POLSKA	587	587	0,12
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	63 898	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 019	1 578	0,33
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	42 507	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 939	2 074	0,44
ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE - MOŚCICACH S.A. (PLZATRM00012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 714	RZECZPOSPOLITA POLSKA	573	597	0,13
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 568	RZECZPOSPOLITA POLSKA	590	537	0,11
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	35 071	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 880	4 279	0,90
BRE BANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 507	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 658	2 229	0,47
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 014	RZECZPOSPOLITA POLSKA	943	767	0,16
CIECH S.A.(PLCIECH00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	23 765	RZECZPOSPOLITA POLSKA	383	493	0,10
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. (INL0000687309)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	26 600	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	839	745	0,16
CITY INTERACTIVE (PLCTINT00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	49 447	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 269	1 286	0,27
COGNOR S.A. (PLCNTSL00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	187 530	RZECZPOSPOLITA POLSKA	865	495	0,10
PZ CORMAY S.A. (PLCMRAY00029)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	61 645	RZECZPOSPOLITA POLSKA	958	669	0,14
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	282 356	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 973	4 122	0,87
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	54 930	RZECZPOSPOLITA POLSKA	898	872	0,18
ERBUD S.A. (PLERBUD00012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 726	RZECZPOSPOLITA POLSKA	410	281	0,06
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. (PLERPCO00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	60 951	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 113	577	0,12
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 678	RZECZPOSPOLITA POLSKA	60	46	0,01
GETIN HOLDING S.A. (PLGSPR000014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	33 024	RZECZPOSPOLITA POLSKA	170	57	0,01
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	91 266	RZECZPOSPOLITA POLSKA	616	581	0,12
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBHD0000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 837	RZECZPOSPOLITA POLSKA	434	552	0,12
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	24 887	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 645	2 031	0,43
IPOPEMA SECURITIES S.A. (PLIPOP000011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	100 211	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 260	641	0,14

IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	140 119	RZECZPOSPOLITA POLSKA	835	1 257	0,26
JHM DEVELOPMENT S.A. (PLJHMDL00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	768 026	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 146	315	0,07
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	77 674	RZECZPOSPOLITA POLSKA	7 238	7 767	1,64
J. W. CONSTRUCTION HOLDING S.A. (PLJWC0000019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	113 374	RZECZPOSPOLITA POLSKA	957	464	0,10
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 897	WIELKIE KSIĘSTWO LUKSEMBURGA	555	603	0,13
KGHM POLSA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	79 923	RZECZPOSPOLITA POLSKA	6 189	11 589	2,44
LPP S.A. (PLPPP0000011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	470	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 286	1 523	0,32
MENNICA POLSKA S.A.(PLMNNCP00011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	53 170	RZECZPOSPOLITA POLSKA	679	851	0,18
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	461 373	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 675	1 702	0,36
MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	509 781	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 435	627	0,13
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	194 425	RZECZPOSPOLITA POLSKA	680	1 147	0,24
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. (PLNFID900014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 796 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 451	1 024	0,22
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	86 074	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 116	3 484	0,73
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A (PLPEKA000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	65 636	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 980	9 944	2,10
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	358 834	RZECZPOSPOLITA POLSKA	7 207	6 976	1,47
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.(PLPGNIG00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	319 689	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 117	1 327	0,28
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	152 790	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 743	5 716	1,21
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	348 840	RZECZPOSPOLITA POLSKA	8 994	12 070	2,54
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	27 840	RZECZPOSPOLITA POLSKA	9 438	9 299	1,96
RELPOL S.A. (PLRELP00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	54 033	RZECZPOSPOLITA POLSKA	307	323	0,07
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 740	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 002	1 247	0,26
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	197 276	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 005	902	0,19
TESGAS S.A. (PLTSGS000019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	100 444	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 171	380	0,08
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 116	RZECZPOSPOLITA POLSKA	975	1 185	0,25
WESTA ISIC S.A. (LU0627170920)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	105 089	WIELKIE KSIĘSTWO LUKSEMBURGA	1 163	97	0,02
ZPUE S.A. (PLZPUE000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 414	RZECZPOSPOLITA POLSKA	170	615	0,13

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - Prawa poboru**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2012**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000110)	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	256 230	Rzeczpospolita Polska	56	103	0,02

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2012**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			33 036		808	1 114	0,23
AVANGARDCO INVESTMENTS PUBLIC LIMITED GDR (US05349V2097)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange International Order Book (IOB)	33 036	REPUBLIKA CYPRYJSKA	808	1 114	0,23

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE  
 BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu  
 na dzień 30.06.2012

	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
O terminie wykupu do 1 roku:								250 529	343 632	345 024	72,74
Obligacje								300	30 000	30 001	6,33
CIECH S.A. 20121214 (SERIA A)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CIECH S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-12-14	zmienne 6,56	100 000,00	300	30 000	30 001	6,33
Bony skarbowe											
nie dotyczy											
Bony pieniężne											
nie dotyczy											
Inne											
nie dotyczy											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								250 229	313 632	315 023	66,42
Obligacje								250 229	313 632	315 023	66,42
DS1013 (PL0000102836)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2013-10-24	stałe 5,00	1 000,00	500	502	502	0,11
OK0714 (PL0000107009)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2014-07-25	zerokuponowe 0,00	1 000,00	69 500	62 599	63 349	13,36
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25	zmienne 5,01	1 000,00	73 930	73 997	74 034	15,61
PS0415 (PL0000105953)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2015-04-25	stałe 5,50	1 000,00	300	304	307	0,06
PS0416 (PL0000106340)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	stałe 5,50	1 000,00	21 000	21 109	21 229	4,48
PS1016 (PL0000106795)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2016-10-25	stałe 4,75	1 000,00	15 000	14 934	15 029	3,17
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	zmienne 5,01	1 000,00	26 800	26 653	26 701	5,63
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	stałe 4,75	1 000,00	19 500	19 458	19 537	4,12
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2017-10-25	stałe 5,25	1 000,00	5 004	5 113	5 113	1,08
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmienne 5,01	1 000,00	8 950	8 829	8 874	1,87
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	stałe 5,50	1 000,00	7 520	7 766	7 770	1,64
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	stałe 5,25	1 000,00	141	131	143	0,03
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	stałe 5,75	1 000,00	25	24	26	0,01
WS0429 (PL0000105391)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2029-04-25	stałe 5,75	1 000,00	50	50	52	0,01
HUNGARY GOVT 5,5 20140212 (HU0000402193)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Borse Berlin AG	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2014-02-12	stałe 5,50	147,84	498	60	72	0,02
HUNGARY GOVT 6,5 20190624 (HU0000402433)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Frankfurt Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2019-06-24	stałe 6,50	147,84	148	18	20	0,00
HUNGARY GOVT 6,0 20231124 (HU0000402383)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Frankfurt Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2023-11-24	stałe 6,00	147,84	9	1	1	0,00
HUNGARY GOVT 7,5 20201112 (HU0000402235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2020-11-12	stałe 7,50	147,84	634	85	92	0,02
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (GTCSA002)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Globe Trade Centre S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-04-28	zmienne 6,27	100 000,00	420	41 997	41 994	8,85
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. PKOBP_10NC5_1017	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-10-30	zmienne 5,96	100 000,00	300	30 000	30 179	6,36
Bony skarbowe											
nie dotyczy											
Bony pieniężne											
nie dotyczy											
Inne											
nie dotyczy											

Wartość nominalna dla papierów w walucie jest podana w PLN po przeliczeniu wg. średniego kursu NBP z dnia 29 czerwca 2012

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2012**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>									
						<b>4</b>	<b>0</b>	<b>72</b>	<b>0,02</b>
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
FX SWAP TRY/PLN 2012-07-09	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta, 1 970 000 TRY	1	0	36	0,01
FX FORWARD TRY/PLN 2012-07-09	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta, 166 000 TRY	1	0	1	0,00
FX SWAP USD/PLN 2012-07-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta, 390 000 USD	1	0	11	0,00
FX SWAP EUR/PLN 2012-07-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta, 584 500 EUR	1	0	24	0,01



**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE**  
**BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2012**

INNE	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	udział w aktywach ogółem
Subskrypcja - akcje Globe Trade Center S.A. seria I	Globe Trade Center S.A.	Rzeczpospolita Polska	brak	116 801	520	520	0,11



**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2012**

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	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	248 220	241 470	242 665	51,16
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	186	0,04
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 30.06.2012**

<b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Mirbud	942	0,20

**BILANS**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2012**

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

	30.06.2012	31.12.2011
<b>I. Aktywa</b>	<b>474 300</b>	<b>585 426</b>
1) Środki pieniężne	2 063	2 452
2) Należności	9 425	12 241
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	31 177
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	359 809	416 119
Dłużne papiery wartościowe	242 758	298 689
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	103 003	123 436
Dłużne papiery wartościowe	102 266	119 887
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>91 256</b>	<b>186 933</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>383 044</b>	<b>398 493</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>134 486</b>	<b>163 004</b>
Kapitał wpłacony	3 305 629	3 283 502
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 171 143	-3 120 498
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>232 148</b>	<b>231 183</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	117 507	115 307
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	114 641	115 877
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>16 410</b>	<b>4 306</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>383 044</b>	<b>398 493</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	25 254 821,4275	27 152 043,0195
Jednostki typu A	21 559 967,2415	23 237 345,1493
Jednostki typu B	371 529,8856	369 337,4257
Jednostki typu P	3 323 324,3004	3 545 360,4445
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	15,17	14,68
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	15,17	14,68
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	15,17	14,68

*Artur Czerwoński*

*Artur Czerwoński*  
Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*

*Marcin Bednarek*  
Wiceprezes Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*

*Aleksander Mokrzycki*  
Wiceprezes Zarządu

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**za okres od 01.01.2012 do 30.06.2012**

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

	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2011	01.01-30.06.2011
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>10 497</b>	<b>28 825</b>	<b>14 927</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 435	4 534	1 676
<b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>	<b>7 933</b>	<b>24 283</b>	<b>13 247</b>
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	100	129	46
Odsetki od papierów wartościowych	4 367	15 914	9 013
Odpis dyskonta	3 466	8 240	4 188
<b>Przychody związane z posiadaniem nieruchomości</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dodatnie saldo różnic kursowych</b>	<b>1 126</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>4</b>
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>8 296</b>	<b>32 286</b>	<b>9 657</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 950	14 061	7 405
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	32	120	72
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	3	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	2 285	4 188	1 661
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	13 819	434
13) Pozostałe	26	98	85
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>8 296</b>	<b>32 286</b>	<b>9 657</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>2 201</b>	<b>-3 461</b>	<b>5 270</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>10 868</b>	<b>-39 778</b>	<b>-5 565</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 236	-134	-6 283
z tytułu różnic kursowych	87	1 388	-13 754
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	12 104	-39 644	717
z tytułu różnic kursowych	185	13 346	18 670
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>13 069</b>	<b>-43 239</b>	<b>-295</b>
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	0,52	-1,59	-0,01
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,52	-1,59	-0,01
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,52	-1,59	-0,01
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,52	-1,59	-0,01

Artur Czerwoński

  
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

  
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

  
Wiceprezes Zarządu

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 roku**

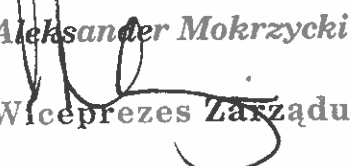
Wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonych w zł)

	30.06.2012	31.12.2011
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-15 449</b>	<b>-138 435</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>398 493</b>	<b>536 928</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>13 069</b>	<b>-43 239</b>
Przychody z lokat netto	2 201	-3 461
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 236	-134
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	12 104	-39 644
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>13 069</b>	<b>-43 239</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-28 518</b>	<b>-95 196</b>
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	22 127	62 588
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	50 645	157 784
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>-15 449</b>	<b>-138 435</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>383 044</b>	<b>398 493</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>398 793</b>	<b>480 744</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-1 897 221,5920</b>	<b>-6 193 389,0869</b>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>-1 897 221,5920</b>	<b>-6 193 389,0869</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 467 408,6443	3 997 791,7448
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 364 630,2363	10 191 180,8317
Saldo zmian	-1 897 221,5920	-6 193 389,0869
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>25 254 821,4275</b>	<b>27 152 043,0195</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	267 401 574,8032	265 934 166,1589
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	242 146 753,3757	238 782 123,1394
Saldo zmian	25 254 821,4275	27 152 043,0195
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>25 254 821,4275</b>	<b>27 152 043,0195</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>0,49</b>	<b>-1,42</b>
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	14,68	16,10
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	15,17	14,68
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	3,34%	-8,82%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	14,68	14,62
data wyceny	2012-06-05	2011-10-04*
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	15,46	16,31
data wyceny*	2012-02-08	2011-04-06
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	15,17	14,68
data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,08%</b>	<b>6,72%</b>
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,49%	2,92%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,03%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

\* oraz 2012-02-21

Artur Czerwoński  
  
 Prezes Zarządu

Marcin Bądnurek  
  
 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 wybór rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku BONDSPOT, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

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

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

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

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

Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. 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 30.06.2012  
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	4 279	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1	5 100
Z tytułu dywidend	591	10
Z tytułu odsetek	4 554	7 131
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	<b>9 425</b>	<b>12 241</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
na dzień 30.06.2012  
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	5 472	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	83 900	180 233
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	16	30
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	912	5 610
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	955	1 060
Pozostałe zobowiązania	1	0
	<b>91 256</b>	<b>186 933</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2012**

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2012	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2012	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2011
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 112	1 112	1 089	1 089
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	2	0	0
5. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	223	948	309	1 363

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 30.06.2012	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2012	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2011
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 241	1 241	2 972	2 972
2. BANK BPH S.A.	EUR	0	1	1	4
3. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	270	1 150	410	1 812
4. JP Morgan Securities Ltd.	USD	0	0	271	926
5. BANK BPH S.A.	USD	0	0	1	2
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	1	1	1	2
9. BANK BPH S.A.	SEK	0	0	4	2

<b>III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>	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 30.06.2012**

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	133 150	28,07
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	92	0,02
<b>Suma</b>		<b>133 242</b>	<b>28,09</b>

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmiennie-kuponowe	109 608	23,11
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmiennie-kuponowe	102 174	21,54
<b>Suma</b>		<b>211 782</b>	<b>44,65</b>

c) Suma a) i b): wartość - 345 024 tys. zł, udział w aktywach - 72,74%

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	102 174	21,54
<b>Suma</b>		<b>102 174</b>	<b>21,54</b>

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

a) Całkowite obciążenie ryzykiem walutowym, w tym przypadki znaczącej koncentracji (\* oznaczone waluty o znacznej koncentracji ryzyka walutowego tj. waluty na których ekspozycja przekracza 10% aktywów Subfunduszu)

b)

	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	76	0,02
<b>Suma</b>			<b>76</b>	<b>0,02</b>
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	4 416	0,93
<b>Suma</b>			<b>4 417</b>	<b>0,93</b>

HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	93	0,02
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	1	0,00
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	92	0,02
<b>Suma</b>			<b>186</b>	<b>0,04</b>
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	950	0,20
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	2 531	0,54
<b>Suma</b>			<b>3 481</b>	<b>0,74</b>
USD	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Kwity depozytowe nominowane w walucie	1 114	0,23
<b>Suma</b>			<b>1 114</b>	<b>0,23</b>

4) Podsumowanie poziomu obciążenia poszczególnymi ryzykami i porównanie do okresu poprzedniego

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
umiarkowany	obligacje, obligacje komercyjne	obligacje, obligacje komercyjne	umiarkowany	papiery komercyjne	brak	niski	akcje, obligacje, kwity depozytowe, depozyty

Profil ryzyka Subfunduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego różni się brakiem kwitów depozytowych i listów zastawnych.

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2012**

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności	Termin wykonania instrumentu pochodnego
sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w	1 970 tys. TRY	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1 970 000 TRY	2012-07-09	1 970 000 TRY co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 3 709 116 PLN	2012-07-09	2012-07-09
				-Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 3 709 116				
sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w	166 tys. TRY	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 166 000 TRY	2012-07-09	166 000 TRY co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 310 420 PLN	2012-07-09	2012-07-09
				-Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 310 420				
sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w	390 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 390 000 USD	2012-07-11	390 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 1 333 800 PLN	2012-07-11	2012-07-11
				-Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 1 333 800				
sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	585 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 584 500 EUR	2012-07-11	584 500 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 2 516 973,90 PLN	2012-07-11	2012-07-11
				-Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 2 516 973,90				

**na dzień 31.12.2011**

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
wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	194 tys. PLN	wartość wycieczona na dzień bilansowy: 6 974 265,96 PLN do zapłacenia; 7 167 881,12 PLN do otrzymania;	Płatności wskazane w treści umowy: -Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku -Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	18 500 000,00	2021-10-12	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
				IRS 2021-10-12 18,5M				
wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	98 tys. PLN	wartość wycieczona na dzień bilansowy: 5 712 209,19 PLN do zapłacenia; 5 810 039,23 PLN do otrzymania;	Płatności wskazane w treści umowy: -Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku -Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	15 000 000,00	2021-10-14	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
				IRS 2021-10-14 15M				
wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	39 tys. PLN	wartość wycieczona na dzień bilansowy: 5 768 074,27 PLN do zapłacenia; 5 807 002,35 PLN do otrzymania;	Płatności wskazane w treści umowy: -Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku -Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	15 000 000,00	2021-10-18	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
				IRS 2021-10-18 15M				

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU  
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
na dzień 30.06.2012

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>31 177</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	31 177
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>83 900</b>	<b>180 233</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	83 900	180 233
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2012**

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

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2011

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 30.06.2012  
(wyrażone w tys. zł)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2012
<b>I. Aktywa</b>	w tys.		<b>9 294</b>
<b>1. Środki pieniężne</b>	w tys.	PLN	<b>951</b>
w walucie obcej	w tys.	TRY	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	EUR	223
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	950
<b>2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	w tys.	PLN	<b>8 230</b>
w walucie obcej	w tys.	CZK	456
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	76
w walucie obcej	w tys.	EUR	594
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 531
w walucie obcej	w tys.	USD	329
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 114
w walucie obcej	w tys.	HUF	6 321
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	93
w walucie obcej	w tys.	TRY	2 367
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 416
<b>3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	w tys.	PLN	<b>94</b>
w walucie obcej	w tys.	HUF	6 348
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	94
<b>4. Należności</b>	w tys.	PLN	<b>19</b>
<b>I. Z tytułu odsetek</b>	w tys.	PLN	<b>6</b>
w walucie obcej	w tys.	HUF	409
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6
<b>II. Z tytułu dywidend</b>	w tys.	PLN	<b>13</b>
w walucie obcej	w tys.	EUR	2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	9
w walucie obcej	w tys.	CZK	25
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4
<b>II. Zobowiązania</b>	w tys.	PLN	<b>0</b>

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	51	234	95	32
Instrumenty pochodne	148	72	17	0
Kwity depozytowe	0	49	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	11	0	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO		
	kurs w stosunku do zł	waluta
2012-06-29	1,4784	100 HUF
2012-06-29	0,1664	CZK
2012-06-29	1,8655	TRY
2012-06-29	3,3885	USD
2012-06-29	4,2613	EUR

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA  
 BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu  
 na dzień 30.06.2012

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2012		31.12.2011	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	-1 125	12 356	-1 603	-39 974
Dłużne papiery wartościowe	6 081	-2 250	7 252	5 244
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-111	-252	1 469	330
Dłużne papiery wartościowe	-174	7	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	-1 236	12 104	-134	-39 644

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

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 30.06.2012**

	30.06.2012	31.12.2011
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	0	0
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Część stała wynagrodzenia	5 950	14 061
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
<b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbyciem składnikiem lokat)	0	0

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

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	383 043 679,38	398 492 659,98	536 927 769,84
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	15,17	14,68	16,10
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	15,17	14,68	16,10
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	15,17	14,68	16,10
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	15,17	14,68	16,10

## Informacja dodatkowa

### BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

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

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

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

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

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

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

#### 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	-6 847
Obligacje	5 907
Instrumenty pochodne	35
Inne	-331
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>- 1 236</b>

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

Akcje	14 322
Kwity depozytowe	306
Obligacje	-2 244
Prawa do akcji	-68
Prawa poboru	46
Instrumenty pochodne	-258
<b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>12 104</b>

#### Dane dotyczące podatków i opłat

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

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

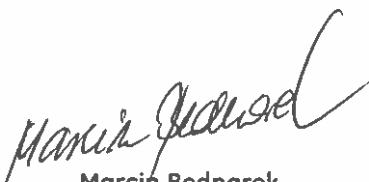
Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu. Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 22 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 129 tys. zł.

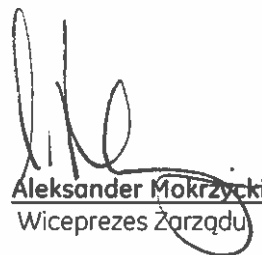
Warszawa, 31 sierpnia 2012 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu



Warszawa, dnia 31 sierpnia 2012 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2012 roku za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna  
Dyrektor  
Biuro Powiernicze

Piotr Domański

14297



## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 DO 30 CZERWCA 2012 ROKU


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

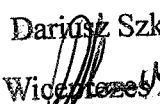
Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej “Towarzystwem”). 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 2012 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 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

**Dariusz Szkaradek**  
  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 9935  
.....  
osoby reprezentujące podmiot

**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, 31 sierpnia 2012 roku