

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

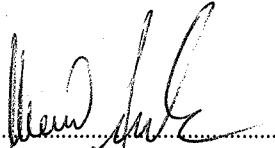
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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

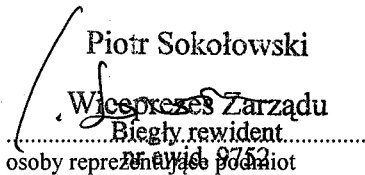


Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Subfunduszu.



Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
Nr ewid. 9750



Piotr Sokołowski
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Nr ewid. 9752
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, 28 lutego 2011 roku

28 lutego 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 31 grudnia 2010 roku.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 3,135 mld PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 4,1 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 alokacje 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 rozviały 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 peryferijnych 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.

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
internet: 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

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. Dopływ 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

Wszystkie subfundusze zanotowały w 2010 wzrost wartości jednostek uczestnictwa. Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,58%
BPH Subfunduszu Obligacji 1: 6,80%
BPH Subfunduszu Obligacji 2: 7,32%
BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 5,51%
BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 4,81%
BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: 10,58%
BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: 11,06%
BPH Subfunduszu Akcji: 14,38%
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: 12,42%
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: 11,39%
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: 15,37 %
BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: 13,00%
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: 20,14%

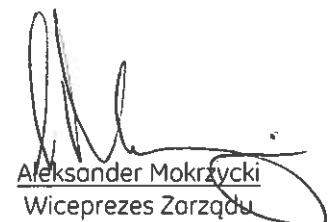
Dziękujemy za powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo i okazane w ten sposób zaufanie.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2010 R. do 31 GRUDNIA 2010 R.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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


Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku o wartości 599 431 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 470 225 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 49 294 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 28 lutego 2011 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania, dalej zwany Subfunduszem, do 30 czerwca 2005 roku funkcjonował zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r., Nr 49, poz. 448 z późn. zm.) jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty pod nazwą BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania.

Decyzją nr DFN-409/3-52/99 z dnia 24 września 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stałego Dochodu. W dniu 28 października 1999 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 45.

Zgodnie z decyzją nr DFN-4050/3-26/00 z dnia 29 marca 2001 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła zgody dla CA IB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna na zmiany w statucie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stałego Dochodu dotyczące w szczególności zmiany nazwy Funduszu na CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony, polityki inwestycyjnej oraz podmiotów upoważnionych do uczestnictwa w Funduszu. Zmiany w Statucie weszły w życie z dniem 7 czerwca 2001 roku. Od dnia 6 listopada 2002 roku Fundusz używał nazwy CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania na podstawie decyzji nr DFI 1-4033-3/2-1/02-2272 z dnia 13 sierpnia 2002 roku.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa funduszu uległa zmianie na BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania.

Od dnia 01 lipca 2005 roku Fundusz działa zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546) jako fundusz inwestycyjny otwarty.

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

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

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

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

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania 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. 31 grudnia 2010 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 30% (trzydzieści procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzycelności 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 70% (siedemdziesiąt 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 Subfunduszu 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 2010 do 31 grudnia 2010 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P.

Warszawa, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
 porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	31.12.2010			31.12.2009		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	167 806	236 726	38,35	164 952	220 822	33,86
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	1 263	1 346	0,22	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	4 900	4 824	0,78	-	-	-
Listy zastawne	20 000	20 000	3,24	20 000	19 999	3,07
Dłużne papiery wartościowe	332 708	331 442	53,69	363 286	368 199	56,46
Instrumenty pochodne*	-	24	0,00	-	1 418	0,22
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	4 283	4 283	0,69	6 770	6 770	1,04
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne - subskrypcja akcje	834	834	0,14	-	-	-

* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 24 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

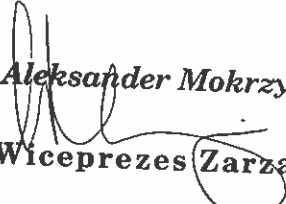
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
 BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
 31.12.2010

	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
			11 939 692		167 806	236 726	38,35
BWIN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	32 039	AUSTRIA	4 660	3 742	0,61
OMV AG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	66 869	AUSTRIA	7 118	8 236	1,33
RAIFFEISEN BH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	28 629	AUSTRIA	3 786	4 649	0,75
WARIMPEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	296 494	AUSTRIA	2 637	3 147	0,51
CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	7 953	CZECHY	767	984	0,16
JERONIMO MARTINS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	PL	61 104	PORTUGALIA	1 854	2 759	0,45
CIMSA CIMENTO SANAVI VE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	118 945	TURCJA	2 576	2 287	0,37
SEKERBANK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	729 244	TURCJA	2 674	2 482	0,40
TURKISH AIRLINES	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	160 000	TURCJA	1 635	1 661	0,27
CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	UW	33 200	STANY ZJEDNOCZONE	2 334	2 254	0,37
O8OCTAVA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	465 890	POLSKA	1 094	927	0,15
ABMSOLID	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	44 554	POLSKA	1 120	669	0,11
AGROTON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	167 402	CYPR	4 816	5 836	0,95
APATOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	83 996	POLSKA	1 168	1 613	0,26
ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	14 574	POLSKA	232	772	0,13
BOGDANKA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	68 719	POLSKA	3 448	7 559	1,22
BOMI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	372 628	POLSKA	4 893	2 918	0,47
BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	23 295	POLSKA	5 869	7 082	1,15
BUDIMEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	46 533	POLSKA	3 204	4 630	0,75
BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	17 497	POLSKA	1 448	3 760	0,61
CERSANIT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	396 239	POLSKA	3 865	4 260	0,69
CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	60 293	POLSKA	754	995	0,16
ECHO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	185 772	POLSKA	46	892	0,14
ENEA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	101 252	POLSKA	1 811	2 400	0,39
ERBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	80 062	POLSKA	2 893	4 724	0,77
ES-SYSTEM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	531 011	POLSKA	3 581	2 921	0,47
GRAJEWO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	127 500	POLSKA	1 293	1 352	0,22
GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	58 063	POLSKA	645	1 423	0,23
HANDLOWY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 470	POLSKA	793	1 166	0,19
INGBSK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 136	POLSKA	1 787	3 698	0,60
INSTAL KRAKÓW	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	55 222	POLSKA	592	1 077	0,17
JW CONSTRUCTION	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	360 492	POLSKA	4 292	5 721	0,93
KERNEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13 543	LUKSEMBURG	760	1 009	0,16
KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	119 018	POLSKA	5 273	20 590	3,34
MENNICA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	6 895	POLSKA	875	855	0,14
Millenium	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 143 502	POLSKA	4 471	5 603	0,91
MIRBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	643 725	POLSKA	1 816	2 800	0,45
NETIA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	182 158	POLSKA	456	947	0,15
NFI EMF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 933	POLSKA	34	40	0,01
ORBIS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 161	POLSKA	205	417	0,07
PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	68 522	POLSKA	489	12 265	1,99
PEP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	145 851	POLSKA	2 864	4 886	0,79
PGE S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	482 804	POLSKA	10 323	11 196	1,81
PGF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	17 615	POLSKA	747	958	0,16
PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 134 659	POLSKA	7 071	7 621	1,23
PHARMENA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	NEWCONNECT	21 267	POLSKA	586	553	0,09
PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	86 246	POLSKA	1 708	3 950	0,64
PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	408 179	POLSKA	10 639	17 695	2,87
POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	379 665	POLSKA	1 210	1 519	0,25
PZU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	68 742	POLSKA	24 352	24 438	3,96
TAURON S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	315 181	POLSKA	1 625	2 071	0,34
TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	221 960	POLSKA	3 026	3 629	0,59
TU EUROPA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	14 454	POLSKA	2 291	3 035	0,49
TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	631 517	POLSKA	6 238	10 799	1,75
ZPUE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 018	POLSKA	1 063	1 260	0,20

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2010

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			24 922		1 263	1 346	0,22
ASSECO POL PDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	24 922	Polska	1 263	1 346	0,22

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2010

	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
			68 107		4 900	4 824	0,78
ALLIANCE OIL LTD SDR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SS	54 607	BERMUDY	2 540	2 563	0,42
LUKOIL OAO SPON ADR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LI	13 500	ROSJA	2 361	2 261	0,37

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
 BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
 na dzień 31.12.2010

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
										20 000	20 000	20 000	3,24
RHEINHYP-BRE HPA4	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Rheinhyp-BRE Bank Hipoteczny	Polska	2011-06-15	5,14			20 000 000	20 000	20 000	20 000	3,24

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
 BPB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPB Subfundusz Aktywnego Zarządzania
 na dzień 31.12.2010

	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
								183 315	332 708	331 442	53,69
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
	nie dotyczy										
Bony skarbowe											
	nie dotyczy										
Bony pieniężne											
	nie dotyczy										
Inne											
	nie dotyczy										
								183 315	332 708	331 442	53,69
Obligacje											
OK0113	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	0,00	15 000 000,00	15 000	13 622	13 634	2,21
PS0413	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	5,25	1 000,00	1	1	1	0,00
DS1013	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	5,00	1 000,00	1	1	1	0,00
PS0415	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	5,50	911 000,00	911	913	917	0,15
DS1015	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	6,25	100 000,00	100	97	104	0,02
DS1017	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	5,25	2 000,00	2	2	2	0,00
WZ0118	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	3,99	68 074 000,00	68 074	64 363	67 209	10,89
DS1019	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	5,50	27 001 000,00	27 001	26 841	26 101	4,23
DS1020	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	5,25	14 780 000,00	14 780	14 450	13 919	2,25
WZ0121	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	3,99	15 000 000,00	15 000	14 551	14 520	2,35
WS0922	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	5,75	50 000,00	50	43	49	0,01
WS0429	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondsSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	5,75	16 900 000,00	16 900	16 982	16 197	2,62
HUNGARY GOVT 5,5 20140212	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2014-02-12	5,50	70 887,94	499	60	67	0,01
HUNGARY GOVT 6,75 20170224	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2017-02-24	6,75	12 643,34	89	11	12	0,00
HUNGARY GOVT 6,5 20190624	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2019-06-24	6,50	21 166,94	149	19	19	0,00
HUNGARY GOVT 7,5 20201112	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2020-11-12	7,50	90 208,10	635	73	87	0,01
HUNGARY GOVT 6,0 20231124	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2023-11-24	6,00	1 420,60	10	1	1	0,00
POLAND 5,875% 20140203	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	STGT	Skarb Państwa	Polska	2014-02-03	5,88	69 701 280,00	17 600	77 075	75 353	12,21
POLAND 4,2% 20200415	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	STGT	Skarb Państwa	Polska	2020-04-15	4,20	7 920,60	2	7	8	0,00
POLAND 4,0% 20210323	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	FRNK	Skarb Państwa	Polska	2021-03-23	4,00	13 068 990,00	3 300	13 035	12 457	2,02
POLAND 5,25% 20250120	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	STGT	Skarb Państwa	Polska	2025-01-20	5,250	9 504 720,00	2 400	9 677	9 643	1,56
PKN 20120227	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKN Orlen SA	Polska	2012-02-27	4,39	4 300 000,00	43	4 085	4 219	0,68
CIĘCH	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Ciech SA	Polska	2012-12-14	5,36	25 000 000,00	250	25 000	25 002	4,05
GTC 20140428	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GTC	Polska	2014-04-28	5,35	21 800 000,00	218	21 800	21 798	3,53
PKO BP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP	Polska	2017-10-30	5,05	30 000 000,00	300	30 000	30 123	4,88
Bony skarbowe											
	nie dotyczy										
Bony pieniężne											
	nie dotyczy										
Inne											
	nie dotyczy										

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2010

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:						227	0	-24	0,00
EURO BUND FUTR MAR 2011	Aktywny rynek - Rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	Obligacja rządu Niemiec o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności od 8,5 do 10,5	3	0	-10	0,00
EURO SCHATZ FUT MAR 2011	Aktywny rynek - Rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	Obligacja rządu Niemiec o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności od 1,75 do 2,25	224	0	-14	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
nie dotyczy									

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDANIA
na dzień 31.12.2010

	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
subskrypcja - akcje spółki IZOSTAL	Izostal SA	Polska	brak	151 698	834	834	0,14

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2010

	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	181 122	251 658	250 115	40,52
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	1 382	165	187	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 AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA PGF	1 511	0,24

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2010

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

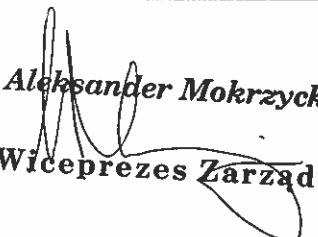
	30.12.2010	31.12.2009
I. Aktywa	617 334	652 096
1) Środki pieniężne	3 379	1 174
2) Należności	14 500	36 550
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	493 197	507 960
Dłużne papiery wartościowe	250 302	287 138
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	106 258	106 412
Dłużne papiery wartościowe	81 141	81 061
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	147 109	179 862
III. Aktywa netto (I-II)	470 225	472 234
IV. Kapitał funduszu	192 044	243 346
Kapitał wpłacony	3 172 661	3 098 461
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 2 980 617	- 2 855 115
V. Dochody zatrzymane	210 801	169 679
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	47 671	41 739
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	163 130	127 940
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	67 380	59 209
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	470 225	472 234
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	212 445 459,2746	236 744 143,1356
Jednostki typu A	157 979 143,0184	172 434 184,5652
Jednostki typu B	2 960 479,1523	2 656 641,6415
Jednostki typu P	51 505 837,1039	61 653 316,9289
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2,21	1,99
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2,21	1,99
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2,21	1,99

Artur Czerwoński,

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

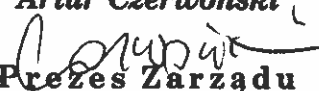
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010

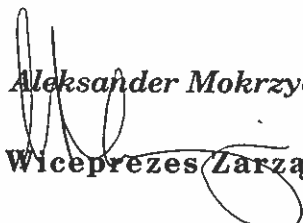
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
I. Przychody z lokat	26 512	41 099
Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 576	5 335
Przychody odsetkowe, w tym:	15 826	22 187
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	146	152
Odsetki od papierów wartościowych	10 098	14 498
Odpis dyskonta	5 581	7 537
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	6 104	13 571
Pozostałe	6	6
II. Koszty funduszu	20 580	23 971
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	18 978	17 457
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	129	129
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8) Usługi prawne	-	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10) Koszty odsetkowe	1 371	6 314
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13) Pozostałe	103	71
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	20 580	23 971
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	5 932	17 128
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	43 362	87 653
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	35 190	15 717
z tytułu różnic kursowych	-	3 663
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	8 172	71 936
z tytułu różnic kursowych	-	8 001
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	49 294	104 781
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	0,23	0,44
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,23	0,44
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,23	0,44
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,23	0,44

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku

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

	31.12.2010	31.12.2009
I. Zmiana wartości aktywów netto	-	2 009
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	472 234	424 040
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	49 294	104 781
Przychody z lokat netto	5 932	17 128
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	35 190	15 717
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8 172	71 936
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	49 294	104 781
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-	51 303
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	74 199	40 418
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	125 502	97 005
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-	2 009
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	470 225	472 234
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	474 453	436 560
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-	24 298 683,8610
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-	33 907 862,5942
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	24 298 683,8610	33 907 862,5942
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	34 801 805,4789	21 663 053,9359
Saldo zmian	59 100 489,3399	55 570 916,5301
	-24 298 683,8610	-33 907 862,5942
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	212 445 459,2746	236 744 143,1356
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 052 480 866,0122	2 017 679 060,5333
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 840 035 406,7376	1 780 934 917,3977
Saldo zmian	212 445 459,2746	236 744 143,1356
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	212 445 459,2746	236 744 143,1356
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	0,22	0,42
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1,99	1,57
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	2,21	1,99
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	11,06%	26,75%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1,95	1,42
data wyceny	2010-02-05*	2009-02-25
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2,24	2,02
data wyceny	2010-11-09	2009-11-17*
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2,21	1,99
data wyceny	2010-12-31	2009-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,34%	5,49%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	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%

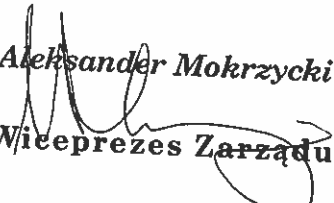
* oraz 2010-02-08 i 2010-02-11

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZU AKYWNEGO ZARZĄDZANIA
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 ustalone są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutem Funduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku 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**

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

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

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

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

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

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

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

5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

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

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

gdzie:

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

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

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu zbytych lokat	6 915	29 476
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	23
Z tytułu dywidend	37	-
Z tytułu odsetek	7 520	7 051
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	28	-
	14 500	36 550

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu nabytych aktywów	7 400	16 530
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	137 157	161 252
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	158	42
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	759	396
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	1 635	1 641
Pozostałe zobowiązania	-	1
	147 109	179 862

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2010

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 291	1 291	1 169	1 169
2. BANK BPH S.A.	TRY	0	0	0,7	1,3
3. BANK BPH S.A.	EUR	435	1 721	1	3,9
4. BANK BPH S.A.	USD	124	367	0,0	0,0
4. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	0,0	0,0
4. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0,7	0,0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 409	1 409	1 703	1 703
2. BANK BPH S.A.	TRY	0	1	0,0	0,0
3. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	0,0	0,0
4. BANK BPH S.A.	USD	50	148	0,1	0,3
5. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0,2	0,0
6. BANK BPH S.A.	EUR	159	630	7,6	31,1

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2010

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	168 572	27,31
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		0	0
Suma		168 572	27,31

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienne-kuponowe i listy zastawne	81 729	13,24
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		101 141	16,38
Suma		182 870	29,62

c) Suma a) i b): wartość - 351 442 tys. zł, udział w aktywach 56,93%

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 i listy zastawne	101 141	16,38
Suma		101 141	16,38

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,08	0,00
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	6 430	1,04
Suma			6 430,08	1,04
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	984	0,16
Suma			984	0,16

EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1 721	0,28
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	97 461	15,79
		Akcje nominowane w walucie	22 532	3,50
Suma			121 714	19,57
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	187	0,03
Suma			187	0,03
USD	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje kwity depozytowe nominowane w walucie	4 514	0,73
		Depozyty nominowane w walucie	3 201	0,52
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	367	0,06
Suma			8 082	1,31
SEK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Kwity depozytowe nominowane w walucie	2 563	0,42
Suma			2 563	0,42

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 (w tys. zł.)	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
umiarkowany	obligacje, papiery komercyjne, listy zastawne	obligacje, papiery komercyjne, listy zastawne	umiarkowany	obligacje, papiery komercyjne	brak	niski	akcje, obligacje depozyty

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 Aktywnego Zarządzania
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-SCHATZ FUT MAR2011	sprzedż	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	24 413 515,84 EUR Ico stanowi równowartość 96 971 710,64 PLN			24 417 120,00 EUR Ico stanowi równowartość 96 699 120,34 PLN	2011-03-08	2011-03-08
EURO-BUND FUTR MAR11	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	378 501,00 EUR Ico stanowi równowartość 1 513 019,9 PLN			375 930,00 EUR Ico stanowi równowartość 1 488 795,58 PLN	2011-03-08	2011-03-08

na dzień 31.12.2009

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Płatności wskazane w treści umowy:	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
IRS 20110905	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: zmienna, otrzymywana przez Subfundusz : stała)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	210	Wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zaplacen: 3 673 247,71 do otrzymania: 3 883 476,47	- Subfundusz wypłaca określone płatności odsetkowe co pół roku. - Subfundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe raz w roku.	10 000	2011-09-05	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
IRS 20140813	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: zmienna, otrzymywana przez Subfundusz : stała)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	-694	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zaplacen: 18 342 433,49 do otrzymania: 17 648 564,92	Płatności wskazane w treści umowy: - Subfundusz wypłaca określone płatności odsetkowe co pół roku - Subfundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe raz w roku.	75 000	2014-08-13	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
IRS 20180411	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz : zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	-934	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zaplacen: 11 645 912,59 do otrzymania: 10 711 625,53	Płatności wskazane w treści umowy: - Subfundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku - Subfundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	28 000	2018-04-11	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	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:	137 157	161 252
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	137 157	161 252
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 Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2010

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

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2009

I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI AKTYWÓW													
Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta			
I. Bank BPH S.A.	Polska	9 679	9 679	tys	PLN	2,60	0	0	tys	PLN	6,20%	2009-03-18	brak

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

W poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2010
I. Aktywa	w tys.		148 448
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	2 088
w walucie obcej	w tys.	EUR	435
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 721
w walucie obcej	w tys.	USD	124
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	367
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	134 671
w walucie obcej	w tys.	CZK	6 227
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	984
w walucie obcej	w tys.	EUR	30 299
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	119 993
w walucie obcej	w tys.	USD	1 523
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 514
w walucie obcej	w tys.	SEK	5 805
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 563
w walucie obcej	w tys.	TRY	3 344
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 430
w walucie obcej	w tys.	HUF	13 135
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	187
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	3 201
w walucie obcej	w tys.	USD	1 080
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 201
4. Należności	w tys.	PLN	8 488
I. Z tytułu odsetek	w tys.	PLN	4 333
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 093
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 327
w walucie obcej	w tys.	HUF	408
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6
II. Z tytułu dywidend	w tys.	PLN	36
w walucie obcej	w tys.	EUR	9
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	36
III. Z tytułu sprzedaży	w tys.	PLN	4 120
w walucie obcej	w tys.	USD	1 203
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 567
w walucie obcej	w tys.	EUR	140
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	553
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	105 353
1. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	w tys.	PLN	101 517
w walucie obcej	w tys.	EUR	25 634
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	101 517
II. Z tytułu nabycia składników lokat	w tys.	PLN	3 836
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 294
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 836

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	942	27	- 1 437	- 787
Kwity depozytowe	-	10	-	56
Dłużne papiery wartościowe	47	7	- 1 167	- 7 832

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2010-12-31	1,4206	100 HUF
2010-12-31	0,158	CZK
2010-12-31	1,9227	TRY
2010-12-31	2,9641	USD
2010-12-31	3,9603	EUR
2010-12-31	0,4415	SEK

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2010

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2010		31.12.2009	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	34 619	6 778	16 424	67 829
Dłużne papiery wartościowe	7 880	6 279	11 933	2 212
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	571	1 393	707	4 107
Dłużne papiery wartościowe	219	-	822	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	35 190	8 172	15 717	71 936

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

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	-	-
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Część stała wynagrodzenia	18 978	17 457
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	470 225 379,06	472 234 371,11	424 039 639,22
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	2,21	1,99	1,57
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2,21	1,99	1,57
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2,21	1,99	1,57
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2,21	1,99	1,57

Informacja dodatkowa

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

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

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

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

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

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

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

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

Akcje	26 455
GDR	15
Obligacje	7 880
Prawa poboru	7
Instrumenty pochodne	833
Zrealizowany zysk (strata) – razem	35 190

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

Akcje	13 051
Kwity depozytowe	- 77
Obligacje	- 6 278
Prawa do akcji	83
Instrumenty pochodne	1 393
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	8 172

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. Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 73 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 1 076 tys. zł.

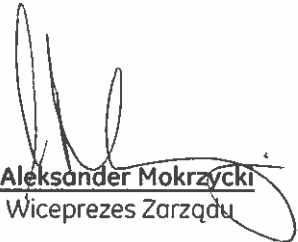
Warszawa, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 28 lutego 2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego Sub-funduszu Aktywnego Zarządzania** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów sub-funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym sub-funduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2010 roku za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Departament Powierniczy



Piotr Domański

