

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 DO 30 CZERWCA 2009 ROKU

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

Dokonaliśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Akcji (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujące lokaty w kwocie 235.145 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 260.358 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 17.202 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 18.394 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej “Towarzystwem”). Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa odpowiedzialnego za finanse i księgowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego różnią się istotnie od badania mającego na celu wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym i w związku z tym opinii takiej nie wydajemy.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Biegły rewident

Jacek Marczak  
nr ewid. 9750

Maria Rzepnikowska  
Prezes Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 3499

osoby reprezentujące

Deloitte Audyt Sp. z o.o.  
Warszawa, al. Jana Pawła II 19  
wpisany na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr ewidencyjnym 73 prowadzoną przez KRBR

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2009 r.

25 sierpnia 2009 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 2009 roku.

W maju 2008 roku 10 funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez BPH TFI zostało przekształcone w jeden fundusz BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. W grudniu 2008 oraz maju 2009 w ramach funduszy parasolowego uruchomiono kolejne subfundusze. Obecnie BPH FIO Parasolowy, oferuje 13 subfunduszy charakteryzujących się zróżnicowaną polityką inwestycyjną i co za tym idzie, różnym stopniem ryzyka.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2 007 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 2,97 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

#### Rynek obligacji:

Pierwsze półrocze 2009 roku na rynku polskich obligacji skarbowych przebiegało pod kątem „wystramiania się” krzywej rentowności obligacji (krzywa stała się "bardziej stroma" w stosunku do roku 2008).

Krzywa to zbiór rentowności obligacji o różnej zapadalności, naniesionych na wykres. Na potrzeby opracowania krzywa została podzielona na trzy sektory: 0 - 2 lata; 2 - 5 lat oraz 5 – 15 lat).

Proces „wystramiania” przebiegał dwuetapowo. Pierwsze dwa miesiące przyniosły mocną korektę wzrostów, których mogliśmy być świadkami pod koniec 2008 roku, w rezultacie czego rentowności niemalże wszystkich obligacji zanotowały gwałtowny wzrost.

W kolejnych miesiącach 2009 roku znacząca poprawa globalnego sentymentu i spadek awersji do ryzyka, zaowocował przesunięciem części zasobów gotówki do naszego regionu, co pomogło wyhamować dalsze spadki, a w niektórych sektorach krzywej przełożyło się na wzmożone zainteresowanie inwestorów. Ponadto niski koszt pozyskania pieniądza na rynku międzybankowym spowodował znaczący popyt na papiery o krótkim terminie zapadalności (do 2 lat), zarówno ze strony inwestorów krajowych, jak również zagranicznych. Na tym odcinku krzywej obserwowaliśmy spadek rentowności o ponad 100 punktów bazowych, przy niewielkiej zmienności w pozostałych sektorach (2-5 lat, 5-15 lat).

Okres od stycznia do czerwca 2009 roku był pracowity dla Rady Polityki Pieniężnej (RPP), która w celu pobudzenia polskiej gospodarki, kontynuowała cykl obniżania stóp procentowych (stopa interwencyjna z poziomu 5% w grudniu 2008 roku spadła do poziomu 3,5% w czerwcu 2009 roku). Dynamika

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

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

Członek Zarządu:  
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:  
Aleksander Mokrzycki

poluzowywania polityki monetarnej byłaby zapewne większa, gdyby nie niższy od oczekiwań spadek inflacji CPI, która swój szczyt osiągnęła w kwietniu 2009 (4,0% R/R). Dopiero w czerwcu 2009 roku znalazła się ona na granicy górnego przedziału wahań ustalonego przez RPP (3,5% R/R).

Podsumowując pierwsze 6 miesięcy 2009 roku pod kątem rynku obligacji, możemy stwierdzić, że wśród inwestorów dominowały podobne strategie koncentrujące się na papierach skarbowych z zapadalnością do 2 lat.

Natomiast pozostała część krzywej (2-5 lat, 5-15 lat), ze względu na ograniczone zainteresowanie, odnotowała wzrost rentowności na poziomie: 5 letnie (5Y): +54 punkty bazowe, 10 letnie (10Y): +88 punktów bazowych.

Rynek akcji:

Pierwsze półrocze 2009 roku było bardzo zmienne na rynkach akcji. Praktycznie do przełomu lutego i marca 2009 roku trwała kontynuacja, zapoczątkowanej po upadku banku Lehman Brothers, przeceny akcji na głównych rynkach świata. Rynek w Warszawie nie odbiegał na tym tle i podążał w ślad za giełdami w USA i w krajach Europy Zachodniej.

Należy także zauważyć, że polski rynek funduszy inwestycyjnych pozostawał pod presją dość silnych umorzeń, co skutkowało podażą akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Uprawnione wydaje się być twierdzenie, że w pewnym momencie ceny akcji zaczęły dyskontować bardzo negatywne scenariusze dla gospodarek wielu krajów europejskich, jak i dla gospodarki amerykańskiej. Ocenia się, że rynek akcji zareagował zbyt negatywnie i mniej więcej od przełomu lutego i marca 2009 roku zaczął powoli piąć się w górę.

Inwestorzy zaczęli dyskontować koniec recesji w trzecim oraz czwartym kwartale 2009 roku i przystąpili do zakupów akcji, co zaowocowało wzrostami większości indeksów.

Również rynek w Warszawie mocno odreagował poprzednie spadki, biorąc pod uwagę, że indeksy WIG czy WIG20, od swoich minimów, zyskały po kilkadziesiąt procent. Wydaje się, że obecnie rynki akcji zbyt optymistycznie dyskontują przyszłość, co może zaowocować spadkami indeksów w drugim półroczu 2009 roku.

Nowe subfundusze wchodzące w skład funduszu BPH FIO Parasolowy:

8 maja 2009 r. rozpoczął działalność nowy subfundusz działający w ramach BPH FIO Parasolowego - BPH Subfundusz Akcji Globalny. Przedmiot inwestycji Subfunduszu stanowią jednostki uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych.

Polityka inwestycyjna Subfunduszu ma na celu zapewnienie globalnie zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego z ekspozycją na światowe rynki akcji. Aktywna alokacja aktywów między fundusze zagraniczne jest wspomagana przez rekomendacje inwestycyjne firmy Franklin Templeton.

Benchmarkiem Subfunduszu jest:

- 10% WIBID3M,
- 36% MSCI EM TR Gross USD Index,
- 54% MSCI World TR Gross USD Index.

8 maja 2009 r. rozpoczął także działalność nowy subfundusz działający w ramach BPH FIO Parasolowego - BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1. Przedmiot inwestycji Subfunduszu stanowią: skarbowe instrumenty dłużne, akcje spółek należących do indeksu WIG20 oraz kontrakty terminowe na indeks WIG20.

Polityka inwestycyjna Subfunduszu przewiduje dynamiczną alokację aktywów między część dłużną, a udziałową zgodnie ze strategią zabezpieczania portfela CPPI. Ma ona na celu uzyskanie atrakcyjnych stóp zwrotu w przypadku wzrostów na rynku akcji z jednoczesnym dążeniem do zapewnienia ochrony 97% kapitału w horyzoncie dwuletnim.

Subfunduszu nie posiada benchmarku.

Wszystkie subfundusze zanotowały w pierwszym półroczu 2009 wzrost wartości jednostek uczestnictwa. Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,62%.

BPH Subfunduszu Obligacji 1: 8,26%

BPH Subfunduszu Obligacji 2: 8,24%

BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 11,46%

BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 0,09%

BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: 10,80%

BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: 9,55%

BPH Subfunduszu Akcji: 7,44%

BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: 13,00%

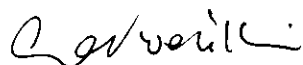
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: 17,65%

BPH Subfunduszu Akcji Globalny: 3,37 %

BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: 37,98%

BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: 23,73%

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



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Członek Zarządu



Aleksander Mokrzyński  
Członek Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 R. do 30 CZERWCA 2009 R.

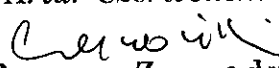
### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

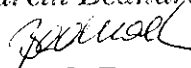
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku o wartości 235 145 tys. zł w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 260 358 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 do 30 czerwca 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 17 202 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 25 sierpnia 2009 r.

*Artur Czerwoński*  
  
Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*  
  
Członek Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*  
  
Członek Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Decyzją nr DFN-409/3-24/99 z dnia 11 czerwca 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Renomowanych Spółek.

W dniu 20 lipca 1999 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 21.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji.

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

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

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

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

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

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

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

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

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

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

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2009 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

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

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje, obligacje zamienne na akcje i instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka.

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

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 2009 do 30 czerwca 2009 roku. Dniem bilansowym jest 30.06.2009 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.

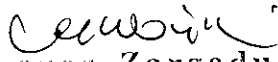
**Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego**

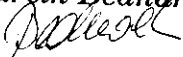
Przeгляд sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2009 do 30 czerwca 2009 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

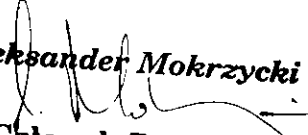
**Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

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

Warszawa, 25 sierpnia 2009 r.

*Artur Czerwoński*  
  
Członek Zarządu

*Marcin Bednarek*  
  
Członek Zarządu

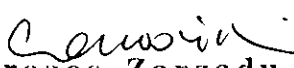
*Aleksander Mokrzycki*  
  
Członek Zarządu

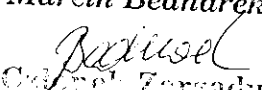



**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
 porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	30.06.2009			31.12.2008		
	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	193 087	213 940	79,30	214 974	190 834	78,22
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	8 509	9 599	3,56	153	107	0,04
Prawa poboru	-	-	-	-	24	0,01
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	10	10	0,00	30	30	0,01
Instrumenty pochodne*	-	534	0,20	-	14	0,01
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	12 130	12 130	4,50	3 109	3 109	1,27
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne - subskrypcja	-	-	-	114	114	0,05

\* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 534 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

*Artur Czerwoński*  
  
 Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*  
  
 Członek Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*  
  
 Członek Zarządu

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
na dzień 30.06.2009

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
			<b>16 524 017</b>		<b>193 087</b>	<b>213 940</b>	<b>79,30</b>
APATOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	187 935	POLSKA	2 897	3 120	1,16
ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	80 772	POLSKA	2 378	4 398	1,63
BAUMA (ULMA)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	17 598	POLSKA	4 297	695	0,26
BBI DEVELOPMENT NFI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 160 814	POLSKA	2 995	1 075	0,40
BOMI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	128 970	POLSKA	1 406	1 735	0,64
BPH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 231	POLSKA	1 101	129	0,05
BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 054	POLSKA	1 421	2 061	0,76
BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	46 472	POLSKA	4 292	4 183	1,55
CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	41 501	CZECHY	4 642	6 016	2,23
CIECH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	40 281	POLSKA	1 411	1 067	0,40
CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	529 704	POLSKA	7 308	8 131	3,01
ECHO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	553 514	POLSKA	931	1 528	0,57
ELSTAR OILS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	533 164	POLSKA	2 539	2 970	1,10
ERBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	205 960	POLSKA	11 205	8 238	3,05
ES-SYSTEM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	701 278	POLSKA	4 993	3 499	1,30
FAMUR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	327 209	POLSKA	941	625	0,23
Getin Holding S.A	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	110 929	POLSKA	376	699	0,26
GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	137 543	POLSKA	1 664	3 033	1,12
HYDROTOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	120 082	POLSKA	2 037	3 464	1,28
INGBSK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 957	POLSKA	2 629	2 088	0,77
INSTAL KRAKÓW	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	180 260	POLSKA	3 621	3 548	1,31
IPOPEMA SECURITIES	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	93 113	POLSKA	477	632	0,23
KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	241 914	POLSKA	8 377	19 716	7,31
KOC HOLDING AS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	140 000	TURCJA	781	769	0,29
LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	35 949	POLSKA	542	726	0,27
LPP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	350	POLSKA	717	411	0,15
Millenium	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	17 800	POLSKA	67	52	0,02
MONDI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	46 985	POLSKA	2 450	2 255	0,84
NAFTA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	32 484	POLSKA	260	598	0,22
NETIA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	531 098	POLSKA	1 442	1 885	0,70
NFI EMF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	53 639	POLSKA	1 019	550	0,20
NOBLE BANK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	40 772	POLSKA	140	155	0,06
ORBIS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	26 813	POLSKA	575	1 008	0,37
OTP BANK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	42 000	POLSKA	2 119	2 405	0,89
PAMAPOL S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	119 410	POLSKA	1 301	418	0,15
PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 621	POLSKA	860	1 086	0,40
PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	161 415	POLSKA	7 299	18 482	6,85
PEP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	205 495	POLSKA	4 284	5 425	2,01
PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 159 438	POLSKA	3 551	4 708	1,74
PHARMENA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	57 565	POLSKA	1 497	1 090	0,40
PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	491 622	POLSKA	10 820	12 969	4,81
PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	680 080	POLSKA	15 206	17 342	6,43
POL AQUA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	233 122	POLSKA	5 879	5 161	1,91
POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	852 464	POLSKA	2 880	2 950	1,09
POLNORD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	21 829	POLSKA	746	688	0,25
RUCH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	203 878	POLSKA	2 313	1 366	0,51
SANOK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	284 971	POLSKA	3 445	1 941	0,72
STALPROD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 307	POLSKA	3 636	1 809	0,67
SYNTHOS (DWORY)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	929 343	POLSKA	490	1 004	0,37
TELEFONICA O2 CR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	79 300	CZECHY	5 768	5 794	2,15
TIM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	164 855	POLSKA	4 988	1 482	0,55
TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	911 042	POLSKA	14 352	14 003	5,19
TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 095 357	POLSKA	11 362	10 975	4,07
WAWEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	18 663	POLSKA	1 974	4 106	1,52
WSIP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	397 498	POLSKA	3 254	5 978	2,22
ZPUE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	19 597	POLSKA	3 132	1 699	0,63

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
**na dzień 30.06.2009**  
(dane wyrażone w tys. zł.)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			<b>157 493</b>		<b>8 509</b>	<b>9 599</b>	<b>3,56</b>
BOGDANKA PDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	157 493	POLSKA	8 509	9 599	3,56

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
**na dzień 30.06.2009**

	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
								10	10	10	0,00
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>									10	10	0,00
<b>Obligacje</b>									10	10	0,00
DZ0709	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2009-07-18	7,69	10 000,00	10	10	10	0,00
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											





**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
na dzień 30.06.2009

<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	10	10	10	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		-	-	-	-

**TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**

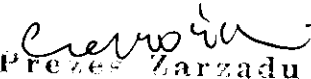
<b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA GETIN HOLDING	854	0,32
GRUPA POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	3 548	1,31

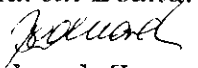


**BILANS**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
na dzień 30 czerwca 2009 r.

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

	30.06.2009	31.12.2008
<b>I. Aktywa</b>	<b>269 783</b>	<b>243 970</b>
1) Środki pieniężne	2 393	2 321
2) Należności	4 319	4 185
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	27 392	43 246
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	223 549	190 971
Dłużne papiery wartościowe	10	30
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	12 130	3 247
Dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>9 425</b>	<b>2 006</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>260 358</b>	<b>241 964</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>208 832</b>	<b>207 640</b>
Kapitał wpłacony	2 091 904	2 061 694
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 1 883 072	- 1 854 054
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>30 118</b>	<b>58 499</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	- 27 328	- 26 535
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	57 446	85 034
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>21 408</b>	<b>- 24 175</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>260 358</b>	<b>241 964</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 157 546,9855	1 155 823,2244
Jednostki typu A	958 584,7744	939 458,4865
Jednostki typu B	13 364,3640	12 521,1243
Jednostki typu P	185 597,8471	203 843,6136
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	224,92	209,34
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	224,92	209,34
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	224,92	209,34

*Artur Czerwoński*  
  
Prezes Zarządu

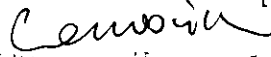
*Marcin Bednarek*  
  
Członek Zarządu

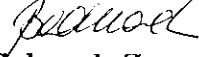
*Aleksander Mokrzycki*  
  
Członek Zarządu


**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
 za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku

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

	01.01-30.06.2009	01.01-31.12.2008	01.01-30.06.2008
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>3 943</b>	<b>14 089</b>	<b>5 822</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 958	11 746	4 920
<b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>	<b>745</b>	<b>2 322</b>	<b>884</b>
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	178	1 017	436
Odsetki od papierów wartościowych	34	4	1
Odpis dyskonta	534	1 301	447
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	240	-	-
Pozostałe	0	21	18
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>4 736</b>	<b>17 277</b>	<b>10 870</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 598	16 975	10 607
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	76	168	78
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	-	3	3
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	106	155
13) Pozostałe	62	25	26
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>4 736</b>	<b>17 277</b>	<b>10 869</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>793</b>	<b>3 188</b>	<b>5 047</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>17 995</b>	<b>297 825</b>	<b>194 280</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	27 588	45 480	3 640
z tytułu różnic kursowych	83	2 934	136
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	45 583	252 345	190 640
z tytułu różnic kursowych	265	195	37
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>17 202</b>	<b>301 013</b>	<b>199 327</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>14,86</b>	<b>260,43</b>	<b>140,33</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	14,86	260,43	140,33
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	14,86	260,43	140,33
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	14,86	260,43	140,33

Artur Czerwoński  
  
 Członek Zarządu

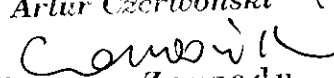
Marcin Bednarek  
  
 Członek Zarządu

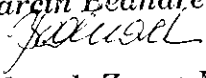
Aleksander Mokrzycki  
  
 Członek Zarządu


**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
 za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku

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

	01.01-30.06.2009	01.01-31.12.2008
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>18 394</b>	<b>- 550 189</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>241 964</b>	<b>792 154</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>17 202</b>	<b>- 301 013</b>
Przychody z lokat netto	- 793	- 3 188
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 27 588	- 45 480
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	45 583	- 252 345
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>17 202</b>	<b>- 301 013</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>1 192</b>	<b>- 249 176</b>
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	30 210	148 582
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	29 018	397 758
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>18 394</b>	<b>- 550 189</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>260 358</b>	<b>241 964</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>231 921</b>	<b>422 868</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 723,7611</b>	<b>- 790 963,5332</b>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>1 723,7611</b>	<b>- 790 963,5332</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	147 762,0425	502 228,6891
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	146 038,2814	1 293 192,2223
Saldo zmian	1 723,7611	-790 963,5332
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>1 157 546,9855</b>	<b>1 155 823,2244</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 467 252,9989	7 319 490,9564
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 309 706,0134	6 163 667,7320
Saldo zmian	1 157 546,9855	1 155 823,2244
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 157 546,9855</b>	<b>1 155 823,2244</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>15,58</b>	<b>- 197,56</b>
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	209,34	406,90
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	224,92	209,34
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	7,44%	-48,55%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	168,05	194,30
data wyceny	2009-02-17	2008-10-24
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	236,91	404,97
data wyceny	2009-06-12	2008-01-02
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	224,92	209,34
data wyceny	2009-06-30	2008-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,04%</b>	<b>4,09%</b>
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,98%	4,01%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,04%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości		
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		

Artur Czerwoński  
  
 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek  
  
 Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki  
  
 Członek Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY  
BPH SUBFUNDUSZU AKCJI  
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 2002 r. Nr 76 poz. 694) z późn. zm. („Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

## 2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

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

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

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

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

gdzie:

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

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

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
na dzień 30.06.2009  
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2009	31.12.2008
Z tytułu zbytych lokat	1 989	4 093
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	234	81
Z tytułu dywidend	2 095	3
Z tytułu odsetek	1	8
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>4 319</b>	<b>4 185</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
na dzień 30.06.2009  
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2009	31.12.2008
Z tytułu nabytych aktywów	8 096	164
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	61	64
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	345	862
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	922	915
Pozostałe zobowiązania	1	1
	<b>9 425</b>	<b>2 006</b>



**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
**na dzień 30.06.2009**

<b>I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2009	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	PLN	2 393	2 393	2 320	2 320
1. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	USD	0	0	0	0
1. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	EUR	0	0	0,1	0,2
1. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	TRY	0	0	0,5	0,9

<b>II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2009	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	PLN	2 476	2 476	1 732	1 732
1. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	EUR	0	0	0,4	1,7
1. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	USD	0	0	0,0	0,0
1. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	HUF	0	0	0,1	0,0
1. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	CZK	0	0	0,2	0,0
1. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	TRY	0	0	37	71

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

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji**  
**na dzień 30.06.2009**

- 1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:  
 a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej  
**nie dotyczy**  
 b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe	10	0,00
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		brak	0,00
<b>Suma</b>		<b>10</b>	<b>0,00</b>

- c) Suma a) i b): wartość – 10 tys. zł, udział w aktywach – 0,00%
- 2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:  
 a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań  
**nie dotyczy**  
 b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego  
**nie dotyczy**  
 c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym  
**nie dotyczy**

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	11 811	4,38
<b>Suma</b>			<b>11 811</b>	<b>4,38</b>
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	2 405	0,89
<b>Suma</b>			<b>2 405</b>	<b>0,89</b>
TRY	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	769	0,29
<b>Suma</b>			<b>769</b>	<b>0,29</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 ( w tys. zł.)	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
niski	obligacje	obligacje	brak	brak	brak	niski	akcje

**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 PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
**na dzień 30.06.2009**

	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	zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FW20U09	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	11 604	-	codziennie	11 070	2009-09-18	-

**na dzień 31.12.2008**

	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
FW20H09	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	7 134	-	codziennie	7 120	2009-03-20	-

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI  
na dzień 30.06.2009**

	30.06.2009	31.12.2008
	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>27 392</b>	<b>43 246</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	27 392	43 246
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**

**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**

**na dzień 30.06.2009**

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

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

na dzień 30.06.2009

(wyrażone w tys. )

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2009
<b>I. Aktywa</b>	w tys.		<b>15 348</b>
<b>1. Środki pieniężne</b>	w tys.	PLN	<b>0</b>
w walucie obcej	w tys.	USD	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
<b>2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	w tys.	PLN	<b>14 985</b>
w walucie obcej	w tys.	CZK	68 388
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11 811
w walucie obcej	w tys.	HUF	146 580
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 405
w walucie obcej	w tys.	TRY	372
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	769
<b>3. Należności</b>	w tys.	PLN	<b>363</b>
I. Z tytułu dywidendy	w tys.	PLN	363
w walucie obcej	w tys.	CZK	2 104
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	363
<b>II. Zobowiązania</b>	w tys.	PLN	<b>1 399</b>
1. Z tytułu nabycia składników lokat	w tys.	PLN	1 399
w walucie obcej	w tys.	CZK	3 612
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	624
w walucie obcej	w tys.	TRY	375
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	775

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
	Akcje	83	459	

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2009-06-30	2,0656	TRY
2009-06-30	0,1727	CZK
2009-06-30	3,1733	USD
2009-06-30	1,641	100 HUF

**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
na dzień 30.06.2009

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2009		31.12.2008	
	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	- 27 588	45 583	- 45 480	- 252 345
Dłużne papiery wartościowe	- 2	- 0	2	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	- 27 588	45 583	- 45 480	- 252 345

**WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU**

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
na dzień 30.06.2009

	30.06.2009	31.12.2008
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	4 598	16 975
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
<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)	-	-
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	-	-



**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**

	30.06.2009	31.12.2008	31.12.2007
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	260 358 063,49	241 964 391,11	792 153 657,53
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	224,92	209,34	406,90
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	224,92	209,34	406,90
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	224,92	209,34	406,90
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	224,92	209,34	406,90

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

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

W roku obrotowym 2009 nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

**Dokonane korekty błędów podstawowych**

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

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

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

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

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

Akcje	- 28 974
Prawa do akcji	- 52
Instrumenty pochodne	1 440
Obbligacje	- 2
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>- 27 588</b>

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

Akcje	44 992
Prawa do akcji	1 135
Prawa poboru	-24
Instrumenty pochodne	- 520
<b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>- 45 583</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.

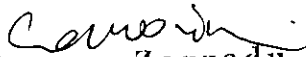
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany 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 roku (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).

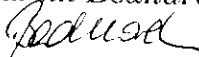
Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.

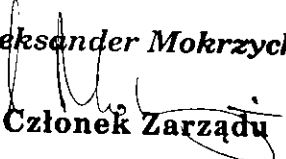
Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 47 tys. zł.

Z tytułu transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 591 tys. zł.

Warszawa, 25 sierpnia 2009 r.

*Artur Czerwoński*  
  
Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*  
  
Członek Zarządu

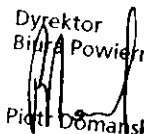
*Aleksander Mokrzycki*  
  
Członek Zarządu



Warszawa, dnia 25 sierpnia 2009 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego Sub-funduszu Akcji** 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 30 czerwca 2009 roku za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor  
Biura Powierniczego  
  
Piotr Domański

Biuro Powiernicze  
ul. Towarowa 25a  
00-958 Warszawa  
tel.: +48 22 531 99 90  
faks: +48 22 531 80 06  
Internet: www.bph.pl

Bank BPH Spółka Akcyjna  
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków  
Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia  
w Krakowie Wydział XI Gospodarczy –  
Rejestrowy KRS 0000010260  
NIP 675-000-03-84

Kapitał zakładowy 143.581.150,00 zł  
Kapitał wpłacony 143.581.150,00 zł

Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Józef Wancer  
Wiceprezesi Zarządu:  
Miroslaw Boniecki, Grzegorz Dąbrowski,  
Kent Holding, Piotr Królikowski, Kazimierz Łabno,  
Cezary Mączka, Carl Normann Voelt