

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

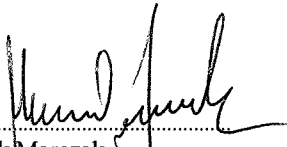
### Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

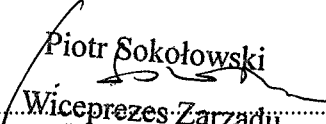
Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek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

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

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

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

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

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

**DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.**  
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa  
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13  
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr. ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 24 sierpnia 2011 roku

24 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku.

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

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

#### **Rynek obligacji:**

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

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

#### **Rynek akcji:**

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

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

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@bphtfi.pl](mailto:info@bphtfi.pl)  
internet: [www.bphtfi.pl](http://www.bphtfi.pl)

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

Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł  
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł

Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:  
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:  
Aleksander Mokrzycki



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

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

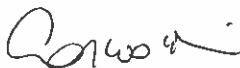
Na nastroje inwestorów duży wpływ miały też decyzje banków centralnych, w tym przede wszystkim amerykańskiego FED, dotyczące utrzymania rekordowo niskiego poziomu stóp procentowych oraz skupu obligacji skarbowych (tzw. luzowanie ilościowe). Ekspansywna polityka monetarna pomagała zatem w utrzymaniu dobrej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

#### Stopy zwrotu


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

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

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

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

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

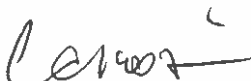
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku o wartości 557 287 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 431 629 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 5 309 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

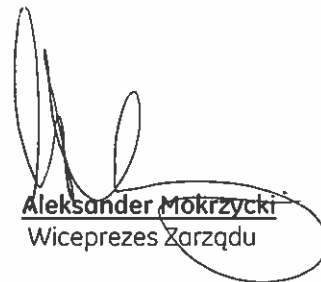
Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# 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. 30 czerwca 2011 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

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

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

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 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 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 2011 do 30 czerwca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 roku.

### **Kontynuacja działalności**

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

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

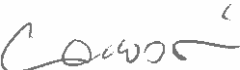
### **Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego**


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

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

BPH Subfundusz 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, 24 sierpnia 2011 r.

  
**Artur Czerwoński**  
Prezes Zarządu

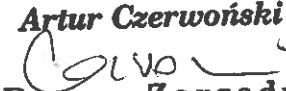
  
**Marcin Bednarek**  
Wiceprezes Zarządu

  
**Aleksander Mokrzycki**  
Wiceprezes Zarządu

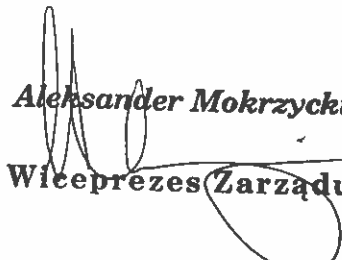
**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym**

	30.06.2011			31.12.2010		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	155 660	212 579	37,58	167 806	236 726	38,35
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	1 263	1 346	0,22
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	3 318	3 351	0,59	4 900	4 824	0,78
Listy zastawne	0	0	0,00	20 000	20 000	3,24
Dłużne papiery wartościowe	321 080	325 623	57,56	332 708	331 442	53,69
Instrumenty pochodne*	0	-241	-0,04	0	-24	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 345	2 280	0,40	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	13 695	13 695	2,42	4 283	4 283	0,69
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne - subskrypcja akcje	0	0	0,00	834	834	0,14

\* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 237 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**  
**30.06.2011**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			13 295 233		155 660	212 579	37,58
CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	7 953	CZECHY	767	1 126	0,20
UNIPETROL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	115 305	CZECHY	3 498	3 279	0,58
JERONIMO MARTINS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	PL	16 604	PORTUGALIA	503	876	0,15
RAIFFEISEN BH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	23 761	AUSTRIA	2 986	3 366	0,60
ABMSOLID	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	44 554	POLSKA	1 120	385	0,07
AGROTON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	188 247	CYPR	5 581	5 742	1,01
APATOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	83 996	POLSKA	1 168	1 619	0,29
ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	6 499	POLSKA	329	322	0,06
AVIA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	14 183	LITWA	738	993	0,18
BOGDANKA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	66 360	POLSKA	3 563	7 625	1,35
BOMI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	325 593	POLSKA	4 238	2 178	0,39
BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	27 667	POLSKA	7 303	9 017	1,59
BUDIMEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	48 540	POLSKA	3 404	4 441	0,79
CERSANIT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	196 507	POLSKA	1 020	1 955	0,35
COGNOR(CenstalGd)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	170 000	POLSKA	818	862	0,15
CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	310 293	POLSKA	4 683	5 120	0,91
ECHO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	185 312	POLSKA	46	917	0,16
ELSTAR OILS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	154 410	POLSKA	788	740	0,13
ENEA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	39 609	POLSKA	634	713	0,13
ERBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	45 436	POLSKA	1 166	1 340	0,24
ES-SYSTEM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	230 811	POLSKA	1 354	946	0,17
EUCO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	83 321	POLSKA	1 596	1 420	0,25
GRAJEWO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	74 500	POLSKA	747	1 162	0,21
GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	21 857	POLSKA	238	407	0,07
HANDLOWY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 150	POLSKA	645	883	0,16
INGBSK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 767	POLSKA	1 624	3 251	0,57
INSTAL KRAKÓW	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	55 222	POLSKA	592	961	0,17
IPOPEMA SECURITIES	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	63 013	POLSKA	963	901	0,16
IZOSTAL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	269 225	POLSKA	1 726	2 073	0,37
JHM DEVELOPMENT	Nienotowany na rynku aktywnym	nie dotyczy	1 100 000	POLSKA	1 650	1 650	0,29
JW CONSTRUCTION	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	244 982	POLSKA	2 903	3 724	0,66
KERNEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13 543	LUKSEMBURG	760	1 030	0,18
KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	85 123	POLSKA	2 181	16 769	2,96
KULCZYK OIL VENTURES INC.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 362 666	KANADA	2 411	2 398	0,42
LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	18 933	POLSKA	767	855	0,15
MENNICA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	68 950	POLSKA	875	793	0,14
Millenium	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	696 073	POLSKA	2 517	3 759	0,66
MIRBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	728 744	POLSKA	2 168	2 806	0,50
NETIA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	182 158	POLSKA	456	1 049	0,19
ORBIS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	31 745	POLSKA	1 019	1 198	0,21
PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	62 581	POLSKA	46	10 151	1,79
PEP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	106 191	POLSKA	2 059	3 080	0,54
PGE S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	285 192	POLSKA	6 075	6 839	1,21
PGF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	17 306	POLSKA	733	848	0,15
PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	510 086	POLSKA	1 520	2 147	0,38
PHARMENA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	NEWCONNEX	26 267	POLSKA	724	722	0,13
PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	136 979	POLSKA	4 363	7 089	1,25
PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	408 589	POLSKA	10 491	17 161	3,03

POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	34 968	POLSKA	88	113	0,02
PZU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	73 620	POLSKA	26 166	27 608	4,88
RUBICON PARTNERS NFI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 363 479	POLSKA	1 518	1 404	0,25
SOBET S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	NEWCONNED	373 613	POLSKA	724	729	0,13
STALPROD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 617	POLSKA	3 662	3 928	0,69
SYNTHOS (DWORY)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	180 190	POLSKA	728	919	0,16
TAURON S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	315 181	POLSKA	1 625	2 074	0,37
TESGAS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	64 743	POLSKA	924	874	0,15
TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	93 709	POLSKA	1 233	1 561	0,28
TU EUROPA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 327	POLSKA	1 903	2 379	0,42
TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	527 498	POLSKA	5 297	8 572	1,52
WARIMPEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	347 778	AUSTRIA	3 139	2 852	0,50
WAWEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 302	POLSKA	632	638	0,11
WESTA ISIC S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	114 634	LUKSEMBURG	1 347	1 313	0,23
ZPUE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 018	POLSKA	1 063	1 623	0,29
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TIC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	96 923	TURCJA	1 988	1 422	0,25
MUTLU AKU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	185 169	TURCJA	1 709	1 632	0,29
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	179 652	TURCJA	2 564	2 253	0,40
TRAKYA CAM SANAYII AS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	341 009	TURCJA	1 795	1 999	0,35

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE**  
**BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2011**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			<b>24 071</b>		<b>3 318</b>	<b>3 351</b>	<b>0,59</b>
ALLIANCE OIL LTD SDR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SS	6 771	BERMUDY	311	323	0,06
LUKOIL OAO SPON ADR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LI	17 300	ROSJA	3 007	3 028	0,54

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE  
 BPH Funduszy Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania  
 na dzień 30.06.2011

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
								169 670	321 080	325 623	57,56
O terminie wykupu do 1 roku:								1 043	14 045	14 239	2,52
Obligacje								43	4 085	4 253	0,75
PKN 20120227	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKN Orlen SA	Polska	2012-02-27	4,76	4 300 000,00	43	4 085	4 253	0,75
Bony skarbowe								1 000	9 960	9 986	1,77
TB110713	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2011-07-13	0,00	10 000 000,00	1 000	9 960	9 986	1,77
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								168 627	307 034	311 384	55,04
Obligacje								168 627	307 034	311 384	55,04
OK0113	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	0,00	35 000 000,00	35 000	32 473	32 543	5,75
PS0413	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	5,25	1 000,00	1	1	1	0,00
OK0713	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-07-25	0,00	35 000 000,00	35 000	31 644	31 784	5,62
DS1013	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	5,00	1 000,00	1	1	1	0,00
PS0415	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	5,50	911 000,00	911	913	923	0,16
DS1015	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	6,25	100 000,00	100	97	104	0,02
DS1017	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	5,25	2 000,00	2	2	2	0,00
WZ0118	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	4,27	51 074 000,00	51 074	47 910	50 410	8,91
DS1019	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	5,50	1 000,00	1	1	1	0,00
DS1020	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	5,25	5 780 000,00	5 780	5 376	5 563	0,98
WZ0121	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	4,27	17 500 000,00	17 500	16 968	17 019	3,01
WS0922	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	5,75	65 000,00	65	57	64	0,01
WS0429	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	5,75	40 000,00	40	40	39	0,01
HUNGARY GOVT 5,5 20140212	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	FRNK	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2014-02-12	5,50	74 899,90	499	60	73	0,01
HUNGARY GOVT 6,75 20170224	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2017-02-24	6,75	13 358,90	89	11	13	0,00
HUNGARY GOVT 6,5 20190624	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2019-06-24	6,50	22 364,90	149	19	21	0,00
HUNGARY GOVT 7,5 20201112	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2020-11-12	7,50	95 313,50	635	73	97	0,02
POLAND 5,875% 20140203	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	STGT	Skarb Państwa	Polska	2014-02-03	5,88	58 204 360,00	14 600	61 458	62 442	11,04
POLAND 2,625% 20150512	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	SWEX	Skarb Państwa	Polska	2015-05-12	2,63	2 310 280,00	700	11 178	11 667	2,06
POLAND 4,2% 20200415	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	STGT	Skarb Państwa	Polska	2020-04-15	4,20	7 973,20	2	7	8	0,00
POLAND 4,0% 20210323	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	DUSS	Skarb Państwa	Polska	2021-03-23	4,00	13 155 780,00	3 300	12 268	12 222	2,16
POLAND 5,25% 20250120	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	STGT	Skarb Państwa	Polska	2025-01-20	5,25	9 567 840,00	2 400	9 677	9 448	1,67
CIECH	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Ciech SA	Polska	2012-12-14	6,11	25 000 000,00	250	25 000	25 001	4,42
GTC 20140428	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GTC	Polska	2014-04-28	5,81	21 800 000,00	218	21 800	21 798	3,85
PKO BP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP	Polska	2017-10-30	5,51	30 000 000,00	300	30 000	30 140	5,33
HUNGARY GOVT 6,0 20231124	Nienotowane na rynku aktywnym	BGN	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2023-11-24	6,00	1 501,00	10	1	1	0,00
Bony skarbowe											
Inne											
Bony pieniężne											
Inne											

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2011**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>									
US 2YR NOTE (CBT) SEP11	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CBT- CHICAGO BOARD of TRADE	CBT- CHICAGO BOARD of TRADE	USA	Obligacje rządu USA o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności nie dłuższym niż 2 lata od daty wygaśnięcia kontraktu	-160	0	-237	-0,04
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
FX SWAP EUR/PLN	Nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Bank Handlowy S.A.	Polska	2 332 000 EUR	1	0	-4	0,00

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - TYTUŁY UCZESTNICTWA**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2011**

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
					16 600	2 345	2 280	0,40
LYXOR ETF RUSSIA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	FP	LYXOR ETF RUSSIA	FRANCJA	16 600	2 345	2 280	0,40



**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2011**

	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje, bony skarbowe	167 477	240 030	244 226	43,17
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	206	0,04
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				



**TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE**  
**BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA**

<b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
GRUPA PGF	1 569	0,28
Grupa PKN	14 620	2,58
Grupa MIRBUD	4 456	0,79

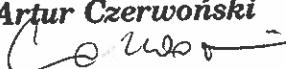
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania  
na dzień 30.06.2011

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLAND 2,625 20150512	11 667	2,06

**BILANS**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2011**

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

	30.06.2011	31.12.2010
<b>I. Aktywa</b>	<b>565 718</b>	<b>617 334</b>
1) Środki pieniężne	2 907	3 379
2) Należności	5 287	14 500
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	451 004	493 197
Dłużne papiery wartościowe	234 444	250 302
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	106 520	106 258
Dłużne papiery wartościowe	91 179	81 141
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>134 089</b>	<b>147 109</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>431 629</b>	<b>470 225</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>158 756</b>	<b>192 044</b>
Kapitał wpłacony	3 195 798	3 172 661
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 037 042	-2 980 617
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>212 017</b>	<b>210 801</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	47 219	47 671
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	164 798	163 130
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>60 855</b>	<b>67 380</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>431 629</b>	<b>470 225</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	197 336 852,2533	212 445 459,2746
Jednostki typu A	147 056 474,6823	157 979 143,0184
Jednostki typu B	3 064 767,7843	2 960 479,1523
Jednostki typu P	47 215 609,7867	51 505 837,1039
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2,19	2,21
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2,19	2,21
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2,19	2,21

*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 01.01.2011 do 30.06.2011**

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

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2010
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>10 711</b>	<b>26 512</b>	<b>10 394</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 362	4 576	2 701
<b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>	<b>8 346</b>	<b>15 826</b>	<b>7 689</b>
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	46	146	77
Odsetki od papierów wartościowych	5 566	10 098	4 844
Odpis dyskonta	2 734	5 581	2 768
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	6 104	0
Pozostałe	3	6	4
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>11 163</b>	<b>20 580</b>	<b>10 715</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 993	18 978	9 421
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	74	129	60
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	0	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	1 159	1 371	599
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	814	0	564
13) Pozostałe	123	103	70
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>11 163</b>	<b>20 580</b>	<b>10 715</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-452</b>	<b>5 932</b>	<b>-321</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-4 857</b>	<b>43 362</b>	<b>8 864</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 668	35 190	10 185
z tytułu różnic kursowych	-8 882	-1 615	-34
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-6 525	8 172	-1 321
z tytułu różnic kursowych	11 306	-3 666	1 570
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>-5 309</b>	<b>49 294</b>	<b>8 543</b>
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	-0,03	0,23	0,04
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	-0,03	0,23	0,04
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	-0,03	0,23	0,04
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	-0,03	0,23	0,04

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku**

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

	30.06.2011	31.12.2010
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-38 596</b>	<b>-2 009</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>470 225</b>	<b>472 234</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-5 309</b>	<b>49 294</b>
Przychody z lokat netto	-452	5 932
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 668	35 190
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-6 525	8 172
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-5 309</b>	<b>49 294</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-33 287</b>	<b>-51 303</b>
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	23 137	74 199
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	56 424	125 502
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>-38 596</b>	<b>-2 009</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>431 629</b>	<b>470 225</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>453 157</b>	<b>474 453</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-15 108 607,0213</b>	<b>-24 298 683,8610</b>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>-15 108 607,0213</b>	<b>-24 298 683,8610</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 474 230,9476	34 801 805,4789
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	25 582 837,9689	59 100 489,3399
Saldo zmian	-15 108 607,0213	-24 298 683,8610
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>197 336 852,2533</b>	<b>212 445 459,2746</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 062 955 096,9598	2 052 480 866,0122
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 865 618 244,7065	1 840 035 406,7376
Saldo zmian	197 336 852,2533	212 445 459,2746
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>197 336 852,2533</b>	<b>212 445 459,2746</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>-0,02</b>	<b>0,22</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>2,21</b>	<b>1,99</b>
<b>2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>	<b>2,19</b>	<b>2,21</b>
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	<b>-0,90%</b>	<b>11,06%</b>
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	<b>2,17</b>	<b>1,95</b>
data wyceny *	2011-03-16*	2010-02-05*
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	<b>2,26</b>	<b>2,24</b>
data wyceny	2011-04-06	2010-11-09
<b>6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>	<b>2,19</b>	<b>2,21</b>
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,46%</b>	<b>4,34%</b>
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,98%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	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 2011-06-27, 2011-06-28

\* 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 sporządzone 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 dotyczy.

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 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.

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

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

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

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

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

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

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

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	810	6 915
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	570	37
Z tytułu odsetek	3 907	7 520
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	28
	<b>5 287</b>	<b>14 500</b>

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

	30.06.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	1 887	7 400
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	129 652	137 157
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	58	158
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 005	759
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	1 486	1 635
Pozostałe zobowiązania	0	0
	<b>134 089</b>	<b>147 109</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2011**

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 119	1 119	1 291	1 291
2. BANK BPH S.A.	TRY	0	0	0	0
3. BANK BPH S.A.	EUR	0	2	435	1 721
4. BANK BPH S.A.	USD	0	1	124	367
5. BANK BPH S.A.	CZK	1	0	0	0
6. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0	0
7. BANK BPH S.A.	SEK	1	0	0	0
8. BANK BPH S.A.	CHF	66	217	0	0
9. JP Morgan Securities Ltd.	USD	335	922	0	0
10. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	162	647	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 202	1 202	1 409	1 409
2. BANK BPH S.A.	TRY	3	4	0	1
3. BANK BPH S.A.	EUR	0	2	159	630
4. BANK BPH S.A.	USD	2	5	50	148
5. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	0	0
6. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0	0
7. BANK BPH S.A.	SEK	11	5	0	0
8. BANK BPH S.A.	CHF	150	496	0	0
9. JP Morgan Securities Ltd.	USD	327	899	0	0
10. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	268	1 069	0	0

<b>III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	0

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2011**

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	167 015	29,52
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		9 987	1,77
<b>Suma</b>		<b>177 002</b>	<b>31,29</b>

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe i listy zastawne	67 429	11,92
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		81 192	14,35
<b>Suma</b>		<b>148 621</b>	<b>26,27</b>

c) Suma a) i b): wartość - 325 623 tys. zł, udział w aktywach 57,56%

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	81 192	14,35
<b>Suma</b>		<b>81 192</b>	<b>14,35</b>

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
TRY	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	7 306	1,29
<b>Suma</b>			<b>7 306</b>	<b>1,29</b>
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	4 405	0,78
<b>Suma</b>			<b>4 405</b>	<b>0,78</b>
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	649	0,11

	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	84 119	14,87
		Akcje i tytuły uczestnictwa nominowane w walucie	6 522	1,15
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	11 011	1,95
<b>Suma</b>			<b>102 301</b>	<b>18,08</b>
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	204	0,04
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	1	0,00
		Depozyty nominowane w walucie	1	0,00
<b>Suma</b>			<b>206</b>	<b>0,04</b>
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	923	0,16
		Depozyty nominowane w walucie	1 098	0,19
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Kontrakty terminowe nominowane w walucie	-237	-0,04
		Kwity depozytowe nominowane w walucie	3 028	0,54
<b>Suma</b>			<b>4 812</b>	<b>0,85</b>
SEK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Kwity depozytowe nominowane w walucie	323	0,06
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	812	0,14
<b>Suma</b>			<b>1 135</b>	<b>0,20</b>
CHF	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	217	0,04
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	11 667	2,06
<b>Suma</b>			<b>11 884</b>	<b>2,10</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 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, bony skarbowe	Obligacje	umiarkowany	obligacje	brak	umiarkowany	akcje, kwity depozytowe, tytuły uczestnictwa, kontrakty terminowe, 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 Obwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2011**

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
US 2YR NOTE (CBT) SEP11	sprzedaż	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	35 008 880 USD lco stanowi równowartość 98 374 952,80 PLN	-	codziennie	35 095 000 USD lco stanowi równowartość 96 570 911,50 PLN	2011-09-30	2011-10-05
FX SWAP EUR/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w walutach	2 332 000 EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 2 332 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 9 313 308,40	2011-07-29	2 332 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 9 313 308,40 PLN	2011-07-29	2011-07-29

no 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	sprzedaż	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	24 413 515,84 EUR lco stanowi równowartość 96 971 710,64 PLN	-	codziennie	24 417 120,00 EUR lco 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 lco stanowi równowartość 1 513 019,9 PLN	-	codziennie	375 930,00 EUR lco stanowi równowartość 1 488 795,58 PLN	2011-03-08	2011-03-08

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

	30.06.2011	31.12.2010
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>129 652</b>	<b>137 157</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	129 652	137 157
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2011**

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

W bieżącym okresie bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.  
**na dzień 31.12.2010**

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

W poprzednim okresie bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

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

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2011
<b>I. Aktywa</b>	w tys.		<b>134 286</b>
<b>1. Środki pieniężne</b>	w tys.	PLN	<b>1 789</b>
w walucie obcej	w tys.	TRY	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	163
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	649
w walucie obcej	w tys.	USD	335
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	923
w walucie obcej	w tys.	CZK	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	HUF	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	SEK	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	CHF	66
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	217
<b>2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	w tys.	PLN	<b>117 575</b>
w walucie obcej	w tys.	CZK	26 846
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 405
w walucie obcej	w tys.	EUR	22 737
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	90 642
w walucie obcej	w tys.	USD	1 100
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 028
w walucie obcej	w tys.	SEK	743
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	323
w walucie obcej	w tys.	TRY	4 312
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7 306
w walucie obcej	w tys.	CHF	3 535
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11 667
w walucie obcej	w tys.	HUF	13 612
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	204
<b>3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	w tys.	PLN	<b>12 923</b>
w walucie obcej	w tys.	USD	399
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 098
w walucie obcej	w tys.	EUR	2 762
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11 011
w walucie obcej	w tys.	HUF	186
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
w walucie obcej	w tys.	SEK	1 866
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	812
<b>4. Należności</b>	w tys.	PLN	<b>1 999</b>
<b>I. Z tytułu odsetek</b>	w tys.	PLN	<b>1 788</b>
w walucie obcej	w tys.	EUR	437
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 741
w walucie obcej	w tys.	CHF	12
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	40
w walucie obcej	w tys.	HUF	430
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6
<b>II. Z tytułu dywidend</b>	w tys.	PLN	<b>211</b>
w walucie obcej	w tys.	EUR	3
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	13
w walucie obcej	w tys.	CZK	358
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	59
w walucie obcej	w tys.	USD	51
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	139
<b>III. Z tytułu sprzedaży</b>	w tys.	PLN	<b>0</b>
<b>II. Zobowiązania</b>	w tys.	PLN	<b>97 546</b>
<b>1. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu</b>	w tys.	PLN	<b>97 546</b>
w walucie obcej	w tys.	EUR	21 526
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	85 816
w walucie obcej	w tys.	CHF	3 554
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11 730

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	4	86	1 191	658
Kwity depozytowe	28	0	616	197
Dłużne papiery wartościowe	307	1 742	8 188	411
Instrumenty pochodne	4 134	2 041	3 399	4
Tytuły uczestnictwa	39	76	0	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO		
	kurs w stosunku do zł	waluta
2011-06-30	1,6946	TRY
2011-06-30	3,9866	EUR
2011-06-30	2,7517	USD
2011-06-30	0,1641	CZK
2011-06-30	1,501	100 HUF
2011-06-30	4,4102	GBP
2011-06-30	0,4349	SEK
2011-06-30	3,3004	CHF

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA  
 BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania  
 na dzień 30.06.2011

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2011		31.12.2010	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	664	-6 521	34 619	6 778
Dłużne papiery wartościowe	-4 995	5 732	7 880	-6 279
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	1 004	-4	571	1 393
Dłużne papiery wartościowe	0	0	-219	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	1 668	-6 525	35 190	8 172

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

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30.06.2011**

	30.06.2011	31.12.2010
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	0	0
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Część stała wynagrodzenia	8 993	18 978
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
<b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	0	0

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

	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	431 629 257,41	470 225 379,06	472 234 371,11
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	2,19	2,21	1,99
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2,19	2,21	1,99
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2,19	2,21	1,99
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2,19	2,21	1,99

**Informacja dodatkowa**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY**  
**BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA**

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

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

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

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

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

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

**Dokonane korekty błędów podstawowych**

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto 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	8 052
Kwity depozytowe	- 1 216
Obligacje	- 4 995
Tytuły uczestnictwa	- 88
Instrumenty pochodne	- 322
Inne	237
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>1 668</b>

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

Akcje	- 12 002
Kwity depozytowe	110
Obligacje	5 733
Tytuły uczestnictwa	- 66
Prawa do akcji	- 83
Instrumenty pochodne	- 217
<b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>- 6 525</b>

### Dane dotyczące podatków i opłat

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

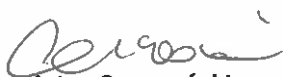
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany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

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

Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 115 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 393 tys. zł.

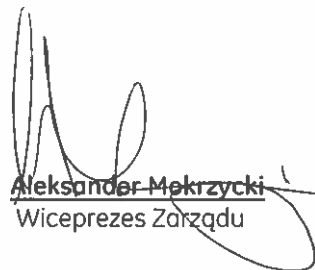
Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu