



31 sierpnia 2012 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”)** zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku.

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

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

#### **Rynek obligacji:**

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

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

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

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



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

#### **Rynek akcji:**

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

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

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

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

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



**BPH TFI**  
grupa GE Capital

### Stopy zwrotu

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

BPH Subfunduszu Skarbowego: +1,88%.

BPH Subfunduszu Obligacji 1: +2,36%

BPH Subfunduszu Obligacji 2: +2,08%

BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: +4,70%

BPH Subfunduszu Selektywnego: +1,86%

BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: +3,34%

BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: +3,74%

BPH Subfunduszu Akcji: +5,29%

BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: +5,78%


BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: +9,95%

BPH Subfunduszu Akcji Globalny: +1,68 %


BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: -11,81%

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

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

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA  
Budynek North Gate  
ul. 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 0000002970  
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł  
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł  
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:  
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:  
Aleksander Mokrzycki

# BPH SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

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


## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

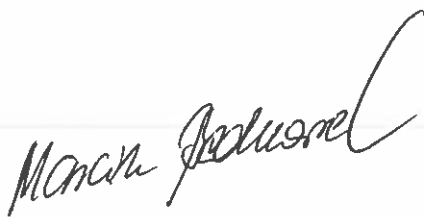
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości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


Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku o wartości 40 878 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 40 765 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 3 698 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 31 sierpnia 2012 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Decyzją nr DFN1-409/3-42/00 z dnia 29 listopada 2000 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Top Europa. W dniu 24 stycznia 2001 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 84. Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa. Od 19 czerwca 2006 roku Subfundusz działał pod nazwą BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji Europy Wschodzącej.

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

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

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

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

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

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

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

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

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Fundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka, na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP). Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w spółki, których siedziba znajduje się w Europie lub WNP, bądź prowadzących większość swojej działalności gospodarczej w Europie lub WNP.

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

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.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu Funduszu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które według Subfunduszu rokują możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki oraz kraju, w którym dana spółka operuje lub ma siedzibę.

### **Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2012 roku.

### **Kontynuacja działalności**

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

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

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

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o przegląd sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

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


BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, minimalną kwotą wpłaty oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P. Jednostki Uczestnictwa typu A, typu B i typu P zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych.

Do 30 czerwca 2006 Subfundusz zbywał również jednostki typu Euro. Wpłaty na jednostki typu Euro były dokonywane w EUR. W związku ze zmianą polityki inwestycyjnej, z dniem 1 lipca 2006 Subfundusz zaprzestał zbywania jednostek typu Euro. Obecnie możliwe jest jedynie odkupywanie jednostek typu Euro nabytych przed 1 lipca 2006. Odkupywanie jednostek typu Euro jest dokonywane w EUR.

Warszawa, 31 sierpnia 2012 r.


  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**

	30.06.2012			31.12.2011		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	20 121	21 833	53,25	21 303	18 251	47,67
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	18 716	16 050	39,15	15 427	12 236	31,96
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	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	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	2 995	2 995	7,31	6 446	6 447	16,84
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

*Artur Czerwoński*  
  
**Prezes Zarządu**

*Marcin Bełnarek*  
  
**Wiceprezes Zarządu**

*Aleksander Mokrzycki*  
  
**Wiceprezes Zarządu**



**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE**  
**BPH Fundusz inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
 na dzień 30.06.2012

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			<b>1 549 799</b>		<b>20 121</b>	<b>21 833</b>	<b>53,25</b>
AKBANK T.A.S. (TAAKBNK9I1N6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	146 000	Republika Turcji	1 775	1 803	4,40
BİM BIRLEŞİK MAGAZALAR (TREMIM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	9 062	Republika Turcji	996	1 259	3,07
DOSCO RESTAURANTS&CATERING AG (AT0000818802)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	6 304	Republika Austrii	804	800	1,95
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	80 000	Republika Turcji	331	331	0,81
ENKA INSAAT VE SANAYİ A.Ş. (TREENKA00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	17 920	Republika Turcji	156	162	0,40
EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI T.A.Ş. (TAAEREG91G3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	35 930	Republika Turcji	157	135	0,33
KOC HOLDING AŞ (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	56 737	Republika Turcji	687	730	1,78
KOZA ALTIN İŞLETMELERİ A.Ş. (TREKOA00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	18 200	Republika Turcji	678	1 188	2,90
MIGROS TICARET A.Ş. (TREMGTI00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	5 500	Republika Turcji	184	184	0,45
MUTLU AKU VE MALZEMELERİ SANAYİ A.Ş. (TRAMUTLU91H7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	65 369	Republika Turcji	526	695	1,70
HACI ÖMER SABANCI HOLDING A.Ş. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	91 086	Republika Turcji	1 178	1 291	3,15
SİNPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (TRESNGY00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	60 000	Republika Turcji	152	139	0,34
TEKFEN HOLDING A.Ş. (TRET KHO00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	20 000	Republika Turcji	191	247	0,60
TOFAS TÜRK OTOMOBİL FABRİKASI A.Ş. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	77 500	Republika Turcji	893	1 119	2,73
TUPRAS - TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş. (TRATUPRS91E8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	13 261	Republika Turcji	879	957	2,34
TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. (TRETTLK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	50 000	Republika Turcji	668	688	1,68
TURKCELL İLETİŞİM HİZMETLERİ A.Ş. (TRATCELL91M1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	57 197	Republika Turcji	967	977	2,38
TÜRKİYE GARANTI BANKASI A.Ş. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	205 564	Republika Turcji	2 364	2 723	6,64
TÜRKİYE HALK BANKASI A.Ş. (TRET HAL00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	35 000	Republika Turcji	766	924	2,25
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş. (TRAISCTR91N2)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	149 083	Republika Turcji	1 117	1 335	3,26
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	35 000	Republika Turcji	207	245	0,60

YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91IN6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	90 000	Republika Turcji	568	623	1,52
Astoria HOLDING N.V. (NL0000686509)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	21 000	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	1 478	1 124	2,74
INDUSTRIAL MILK COMPANY SA (LU0607203980)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	42 703	Wielkie Księstwo Luksemburga	455	448	1,09
JHM DEVELOPMENT SA (PLJHMDL00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	98 717	RZECZPOSPOLITA POLSKA	148	40	0,10
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	10 000	Wielkie Księstwo Luksemburga	743	610	1,49
KINO POLSKA TV SA (PLKNOPLO0014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	32 666	RZECZPOSPOLITA POLSKA	317	245	0,60
Orbis SA (PLORBS00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	20 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	736	810	1,97

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 30.06.2012**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			<b>386 214</b>		<b>18 716</b>	<b>16 050</b>	<b>39,15</b>
OJSC Mobile TeleSystems ADR (US6074091090)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	New York Stock Exchange	12 000	Federacja Rosyjska	698	699	1,70
AVANGARDCO INVESTMENTS PUBLIC LTD_GDR (US05349V2097)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	35 000	Republika Cypryjska	1 539	1 180	2,88
FEDERAL HYDROGENERATING CO JSC_ADR (US4662941057)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	30 000	Federacja Rosyjska	355	243	0,59
OA0 GAZPROM_ADR (US3682872078)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	113 671	Federacja Rosyjska	4 899	3 632	8,86
OA0 LUKOIL_ADR (US6778621044)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	14 900	Federacja Rosyjska	2 783	2 815	6,87
OJSC MAGNIT_GDR (US55953Q2021)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	3 443	Federacja Rosyjska	262	351	0,86
OJSC MMC NORILSK NICKEL_ADR (US46626D1081)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	10 000	Federacja Rosyjska	638	560	1,37
OA0 NOVATEK_GDR (US6698881090)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	2 000	Federacja Rosyjska	897	718	1,75
OJSC Rosneft Oil Company_GDR (US67812M2070)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	32 500	Federacja Rosyjska	768	689	1,68
ROSTELECOM_ADR (US7785291078)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	5 000	Federacja Rosyjska	461	372	0,91
SBERBANK OF RUSSIA_OJSC_ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	50 000	Federacja Rosyjska	2 099	1 821	4,44
OA0 SEVERSTAL_GDR (US8181503025)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	5 000	Federacja Rosyjska	289	199	0,48
SISTEMA_JSFC_GDR (US48122U2042)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	3 000	Federacja Rosyjska	204	190	0,46
OJSC SURGUTNEFTGAS_GDR (US8686612048)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	28 000	Federacja Rosyjska	895	785	1,91
OA0 TATNEFT_GDR (US6708312052)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	5 000	Federacja Rosyjska	637	568	1,39
JSC URALKALI_GDR (US91688E2063)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	6 700	Federacja Rosyjska	839	869	2,12
JSC VTB BANK_GDR (US46630Q2021)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London Stock Exchange (International Order Book)	30 000	Federacja Rosyjska	453	359	0,88

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 30.06.2012**

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>W walutach państw należących do OECD</b>						<b>2 995</b>		<b>2 995</b>	<b>7,31</b>
O/N 3D 2012-07-02	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 4,65	2 948 000,00	2 948	2 948 375,52	2 948	7,19
O/N 3D 2012-07-02	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	TRY	stałe 6,00	25 000,00	47	25 004,11	47	0,12
<b>W walutach państw nienależących do OECD</b>									
nie dotyczy									

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE


BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej  
na dzień 30.06.2012

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SABANCI HOLDING	3 094	7,55
KOC HOLDING	2 806	6,85

**BILANS**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 30 czerwca 2012 roku**

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

	30.06.2012	31.12.2011
<b>I. Aktywa</b>	<b>40 999</b>	<b>38 282</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	285
2) Należności	100	12
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	1 051
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	37 883	30 487
Dłużne papiery wartościowe	0	0
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	2 995	6 447
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>234</b>	<b>331</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>40 765</b>	<b>37 951</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>98 401</b>	<b>99 285</b>
Kapitał wpłacony	435 089	430 135
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-336 688	-330 850
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-56 682</b>	<b>-55 091</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7 379	-6 955
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-49 303	-48 136
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-954</b>	<b>-6 243</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>40 765</b>	<b>37 951</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	666 110,7304	681 874,1074
Jednostki typu A	651 192,3230	667 660,7568
Jednostki typu Euro	13 032,1563	13 032,1563
Jednostki typu P	627,3290	22,8693
Jednostki typu B	1 258,9221	1 158,3250
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	61,20	55,66
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro	61,20	55,66
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	61,20	55,66
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	61,20	55,66

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

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

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

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku**

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

	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2011	01.01-30.06.2011
<b>I. Przychody z lokat</b>	685	1 715	445
Dywidendy i inne udziały w zyskach	596	1 035	280
<b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>	89	154	62
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	86	124	62
Odsetki od papierów	0	0	0
Odpis dyskonta	3	30	0
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	526	103
Pozostałe	0	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	1 110	2 230	1 272
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	831	2 100	1 193
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	24	66	36
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	0	0	0
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	167	0	0
13) Pozostałe	88	64	44
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	0	0
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	1 110	2 230	1 272
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	-425	-515	-828
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	4 123	-13 148	-1 990
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 166	-2 460	5 571
z tytułu różnic kursowych	551	1 949	564
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 289	-10 688	-7 561
z tytułu różnic kursowych	153	3 005	-1 054
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	3 698	-13 663	-2 818
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	5,55	-20,04	-3,47
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	5,55	-20,04	-3,47
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu Euro	5,55	-20,04	-3,47
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	5,55	-20,04	-3,47
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	5,55	-20,04	-3,47

*Artur Czerwoński*  
  
**Prezes Zarządu**

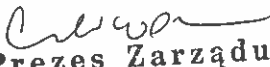
*Marcin Banaś*  
  
**Wiceprezes Zarządu**

*Aleksander Mokrzycki*  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku**

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

	30.06.2012	31.12.2011
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>2 814</b>	<b>-21 000</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>37 951</b>	<b>58 951</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>3 698</b>	<b>-13 663</b>
Przychody z lokat netto	-425	-515
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 166	-2 460
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 289	-10 688
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>3 698</b>	<b>-13 663</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>-884</b>	<b>-7 337</b>
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	4 955	14 449
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	5 839	21 787
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>2 814</b>	<b>-21 000</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>40 765</b>	<b>37 951</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>41 770</b>	<b>52 436</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-15 763,3770</b>	<b>-124 989,9118</b>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>-15 763,3770</b>	<b>-124 989,9118</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	80 757,9994	203 660,4946
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	96 521,3764	328 650,4064
Saldo zmian	-15 763,3770	-124 989,9118
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>666 110,7304</b>	<b>681 874,1074</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 460 916,3311	5 380 158,3317
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 794 805,6007	4 698 284,2243
Saldo zmian	666 110,7304	681 874,1074
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>666 110,7304</b>	<b>681 874,1074</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>5,54</b>	<b>-17,40</b>
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	55,66	73,06
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	61,20	55,66
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	9,95%	-23,82%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	56,41	55,01
data wyceny	2012-01-02	2011-12-28
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	64,54	77,74
data wyceny	2012-03-16	2011-04-06
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	61,20	55,66
data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,66%</b>	<b>4,25%</b>
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,99%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06%	0,13%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

*Artur Czerwoński*  
  
**Prezes Zarządu**

*Marcin Bednarek*  
  
**Wiceprezes Zarządu**

*Aleksander Mokrzycki*  
  
**Wiceprezes Zarządu**



**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY  
BPH SUBFUNDUSZU AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ  
zarządzanego przez  
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

**1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

**Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

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

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

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 30.06.2012**  
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	47	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3	0
Z tytułu dywidend	50	12
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	<b>100</b>	<b>12</b>

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

	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	16	25
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	79	149
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	139	157
Pozostałe zobowiązania	0	0
	<b>234</b>	<b>331</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 30.06.2012**

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2012	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2012	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2011
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	19	19	281	281
2. BANK BPH S.A.	EUR	0	0	0	1
3. BANK BPH S.A.	USD	0	0	1	2
4. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	1	0
5. BANK BPH S.A.	GBP	0	0	0	1
6. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0	0
7. BANK BPH S.A.	HRK	0	0	0	0
8. BANK BPH S.A.	TRY	1	2	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 30.06.2012	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2012	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2011
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	102	102	410	410
2. BANK BPH S.A.	EUR	0	0	0	2
3. BANK BPH S.A.	USD	5	18	3	10
4. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	1	0
5. BANK BPH S.A.	GBP	0	0	0	3
6. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0	0
7. BANK BPH S.A.	HRK	0	0	0	0
8. BANK BPH S.A.	TRY	0	1	1	1

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

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2012**

- 1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:
- a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej  
**nie dotyczy**
  - b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych  
**nie dotyczy**
  - c) Suma a) i b): wartość - 0 tys. zł, udział w aktywach - 0%
- 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)

b)

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
USD*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Kwity depozytowe nominowane w walucie	16 050	39,15
<b>Suma</b>			<b>16 050</b>	<b>39,15</b>
TRY*	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	18 557	45,27
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	2	0,00
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	47	0,12
<b>Suma</b>			<b>18 606</b>	<b>45,39</b>

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

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

Profil ryzyka Subfunduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego nie uległ istotnym zmianom.



**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 30.06.2012**

Na dzień 30.06.2012 w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

**na dzień 31.12.2011**

Na dzień 31.12.2011 w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

---

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

	30.06.2012	31.12.2011
	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>1 051</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	1 051
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 Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2012**

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie zaciągnął kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów

W bieżącym okresie bilansowym bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**na dzień 31.12.2011**

W roku bilansowym Subfundusz nie zaciągnął kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów

W okresie bilansowym bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej

na dzień 30.06.2012

(wyrażone w tys. )

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2012
I. Aktywa	w tys.	PLN	34 706
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	2
w walucie obcej	w tys.	TRY	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	34 607
w walucie obcej	w tys.	USD	4 737
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	16 050
w walucie obcej	w tys.	TRY	9 947
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	18 557
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.	PLN	47
w walucie obcej	w tys.	TRY	25
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	47
4. Należności	w tys.	PLN	50
1. Z tytułu dywidendy	w tys.	PLN	50
w walucie obcej	w tys.	USD	13
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	44
w walucie obcej	w tys.	CZK	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
	Akcje	234	962	187
Kwity depozytowe	527	2 156	23	100

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2012-06-29	1,4784	100 HUF
2012-06-29	0,1664	CZK
2012-06-29	4,2613	EUR
2012-06-29	0,5672	HRK
2012-06-29	3,3885	USD
2012-06-29	5,2896	GBP
2012-06-29	1,8655	TRY

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA  
 BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej  
 na dzień 30.06.2012

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2012		31.12.2011	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	-1 200	5 289	-1 983	-10 646
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	34	0	-477	-42
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	-1 166	5 289	-2 460	-10 688

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

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej**  
**na dzień 30.06.2012**

	30.06.2012	31.12.2011
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	0	0
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	831	2 100
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 Akcji Europy Wchodzącej**

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	40 764 839,27	37 950 946,31	58 951 018,26
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w A	61,20	55,66	73,06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego W EUR	14,36	12,60	18,45
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	61,20	55,66	73,06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (PLN)	61,20	55,66	73,06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (EUR)	14,36	12,60	18,45
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	61,20	55,66	73,06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	61,20	55,66	73,06

**Informacja dodatkowa**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY**  
**BPH SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ**

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

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

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

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

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

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

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	-1 133
Kwity depozytowe	- 67
Inne	34
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>- 1 166</b>

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

Akcje	4 765
Kwity depozytowe	524
<b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>5 289</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).

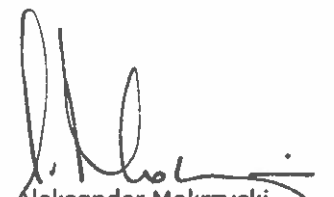
Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 78 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 86 tys. zł.

Warszawa, 31 sierpnia 2012 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2012 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Bank BPH Spółka Akcyjna  
Dyrektor  
Biuro Powiernicze

Piotr Domański

14297



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

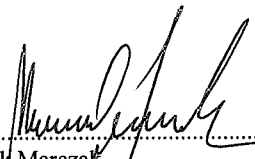
### Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


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

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

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

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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

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

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

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

Warszawa, 31 sierpnia 2012 roku