

25 sierpnia 2010 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPHT Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) zarządzanego przez BPHT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2,9 mld PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPHT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3,7 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

Pierwsze półrocze na rynku obligacji miało swoje dwie, wyraźnie zaznaczone odłony, które niemal idealnie zbiegły się z podziałem na kwartały. Pomimo dużych różnic co do kierunku w którym podążał rynek w tych 2 okresach, sumaryczny wynik był korzystny dla polskich papierów skarbowych, gdyż na całej długości krzywa dochodowości zdecydowanie się obniżyła.

Jako pierwsze zjawisko w 1 półroczu 2010 roku zaobserwowaliśmy znaczący popyt na polskie obligacje i to zarówno ze strony zagranicznych inwestorów, jak również lokalnych graczy. Po nieudanej końcówce 2009 roku, zaraz po przerwie noworocznej portfele inwestorów zaczęły w szybkim tempie zapełniać się obligacjami i ten stan rzeczy, bez większej korekty trwał aż do połowy kwietnia 2010 roku.

Sytuacja ta była o tyle zaskakująca, gdyż wiadomo było iż potrzeby pożyczkowe Ministerstwa Finansów w 2010 roku będą bardzo znaczące i przy rekordowej podaży w pierwszym kwartale oraz uplasowaniu papierów wartych 27,6 miliarda złotych, popyt nie zmalał. Inwestorzy mniejszą rolę przywiązywali w tym okresie do wydarzeń z rynku lokalnego, a rynkiem kierował globalny sentyment i przy nieustannie spadającej awersji do ryzyka zainteresowanie szeroką gamą aktywów z regionu było duże. Przede wszystkim o niższym znaczeniu wiadomości z kraju zdecydował fakt, że przez pierwsze dwa miesiące mieliśmy do czynienia z formowaniem się nowego składu Rady Polityki Pieniężnej i uczestnicy rynku zapoznawali się z poglądami nowych członków, dodatkowo będą w pełni przekonani, że nowa RPP będzie potrzebowała czasu, aby wdrożyć się w nowe zadania.

Hossa na rynku polskich obligacji została zakończona w momencie powrotu tematu problemów Grecji z zadłużeniem, co zaowocowało obniżeniem jej ratingu. Na rynku nadal rządził sentyment, a problemy tak dużego kraju, jednocześnie członka Unii Monetarnej, miały błyskawiczne i mocno negatywne przełożenie na wzrost awersji do ryzyka. Ponadto kolejny kwartał zasilania portfeli inwestorów emisjami pierwotnymi ze strony Ministerstwa Finansów musiał doprowadzić do nasycenia i korekta wydawała się tylko kwestią czasu. Dodatkowo na początku czerwca mieliśmy do czynienia z zaskakująco wysokim odczytem krajowej

produkcji przemysłowej, który sprowokował RPP do wypowiedzi ukierunkowanych na zacieśnianie polityki monetarnej, co zaszkodziło szczególnie obligacjom o krótkim terminie do wykupu. Splot powyższych czynników spowodował znaczące spadki cen, trwające do końca czerwca, które jednak nie były na tyle silne aby pozbawić dodatnich stóp zwrotu inwestorów, którzy aktywnie inwestowali na rynku polskich papierów skarbowych od początku roku.

Rynek akcji:

W pierwszym półroczu 2010 roku zmiany większości indeksów akcji oscylowały wokół zera. W Warszawie główne indeksy WIG oraz WIG20 spadły o odpowiednio 1,48% oraz 4,93%. Na lekkim plusie 1,18% zakończył natomiast pierwsze półrocze indeks MWIG40. W regionie blisko 4% zwyżkę zanotował turecki indeks ISE100, natomiast pozostałe rynki jak Budapeszt, Praga oraz rynek w Austrii zanotowały jednocyfrowe spadki. Główne rynki zachodnie zanotowały jednocyfrowe spadki, gdzie S&P500 (-7,57%), Dow Jones (-6,27%), Nasdaq (-7,05%). Najmocniej przecenił się indeks w Chinach, który spadł o blisko 27%.

Warto dodać, że pierwsze półrocze tego roku na rynku polskim upłynęło pod znakiem dość dużych ofert na rynku pierwotnym i to zarówno ze strony Skarbu Państwa (np. PZU, Tauron) jak i również mniejszych ofert od inwestorów prywatnych. Oferty te w negatywny sposób wpływały na rynek, bowiem w pewnym sensie absorbowały środki, które mogłyby być przeznaczone na inwestycje na rynku wtórnym.

Naszym zdaniem rynek akcji wchodzi obecnie najprawdopodobniej na ścieżkę przynajmniej średnioterminowego spadku, a w najlepszym razie stagnacji na obecnych poziomach. Wskazuje na to kilka przesłanek. Po pierwsze fundusze emerytalne mają dość wysoką alokację w akcjach, która co prawda nie jest rekordowa, ale nie pozwala na duże zakupy akcji na rynku wtórnym. Po drugie fundusze inwestycyjne nie mają obecnie (poza pewnymi wyjątkami) dużych nabyć, które mogą skierować na rynek akcji. Tak więc koniunktura na rynku będzie w dużej mierze zależeć od inwestorów zagranicznych, oraz od zachowania się rynków w Europie zachodniej, a także USA. Naszym zdaniem nastroje na tych rynkach nie są najlepsze. Główną przyczyną takiego stanu rzeczy jest w naszej ocenie w dalszym ciągu nierozwiązana kwestia dużego i ciągle rosnącego zadłużenia państw zachodnich. Problem został rozwiązany tylko doraźnie, a tak naprawdę odsunięty w czasie. Inną przyczyną, która również będzie hamować wzrost gospodarczy w Unii Europejskiej jest wzrost podatków w wielu krajach, który prawdopodobnie przełoży się na spadek konsumpcji. Wszystkie te czynniki powodują, że należy być ostrożnym jeśli chodzi o rynek akcji, a według naszych przewidywań najbardziej prawdopodobnym scenariuszem na najbliższe kilka czy kilkanaście miesięcy jest powolne osuwanie się rynku w dół.

Stopy zwrotu

Zdecydowana większość subfunduszy zanotowała w 2010 wzrost wartości jednostek uczestnictwa. Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:


- BPH Subfunduszu Skarbowego: 2,82%
- BPH Subfunduszu Obligacji 1: 4,78%
- BPH Subfunduszu Obligacji 2: 5,81%
- BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 5,86%
- BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 0,76%
- BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: 3,66%
- BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: 2,01%
- BPH Subfunduszu Akcji: -1,38%
- BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: 0,29%



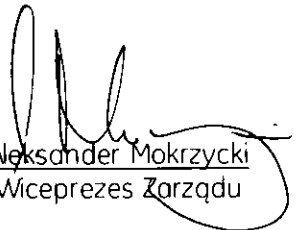
BPH TFI
grupa GE Capital

BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: -1,66%
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: 8,85 %
BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: 1,00%
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: -3,42%

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
Rudynek North Gate
ul. Bonifraterska 17
00-203 Warszawa

tel. +48 22 538 97 99
faks +48 22 538 97 98
e-mail info@bph.tfi.pl
Internet www.bph.tfi.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 OBLIGACJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2010 R. do 30 CZERWCA 2010 R.

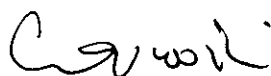
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku o wartości 21 131 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 15 538 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 895 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 26 lutego 2010 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej, 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 Dolarowych Obligacji.

Do 30 czerwca 2003 roku Subfundusz nosił nazwę PBK 60plus SFIO Stabilnego Dochodu i był zarządzany przez PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, które dnia 31 maja 2001 roku zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000015084. PBK 60plus - Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Dochodu został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 10 stycznia 2000 roku pod numerem RFJ 55. Fundusz został utworzony na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-44/99 z dnia 8 października 1999 roku.

Przejęcie zarządzania Subfunduszem przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna nastąpiło z dniem 1 lipca 2003 r.

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

Dnia 28 maja 2007 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 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 prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 379.

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

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

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

Subfundusz będzie lokował nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu. Subfundusz będzie dokonywał inwestycji w instrumenty dłużne na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP).

Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela inwestycyjnego Subfunduszu to:

- a) analiza sytuacji makroekonomicznej krajów, w których Subfundusz inwestuje środki,
- b) prognozy Subfunduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych w poszczególnych krajach, w których Subfundusz inwestuje,
- c) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne.

Subfundusz może lokować aktywa w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 9 Statutu Funduszu, jak również w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na:

- a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria, Turcja
- b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: Stock Exchange of Newcastle Ltd, Australian Stock Exchange, Islandia: Iceland Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2010 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

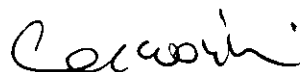
Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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

Z dniem 1 lipca 2007 Subfundusz zaprzestał zbywania jednostek typu USD. Obecnie możliwe jest jedynie odkupywanie jednostek typu USD nabytych przed 1 lipca 2007. Odkupywanie jednostek typu USD jest dokonywane w dolarach amerykańskich.

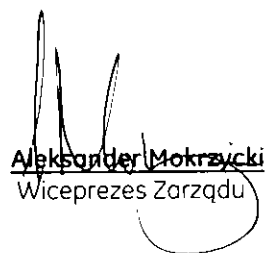
Warszawa, 25 sierpnia 2010 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

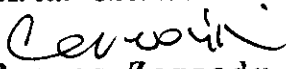



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
 porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym
 na dzień 30.06.2010

	30.06.2010			31.12.2009		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-		-	-	
Warranty subskrypcyjne	-	-		-	-	
Prawa do akcji	-	-		-	-	
Prawa poboru	-	-		-	-	
Kwity depozytowe	-	-		-	-	
Listy zastawne	-	-		-	-	
Dłużne papiery wartościowe	18 109	19 070	74,53	15 843	16 677	85,36
Instrumenty pochodne	-	11	0,04	-	-	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-		-	-	
Jednostki uczestnictwa	-	-		-	-	
Certyfikaty inwestycyjne	-	-		-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-		-	-	
Wierzytelności	-	-		-	-	
Weksle	-	-		-	-	
Depozyty	2 050	2 050	8,01	1 703	1 703	8,71
Waluty	-	-		-	-	
Nieruchomości	-	-		-	-	
Statki morskie	-	-		-	-	
Inne	-	-		-	-	

* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 2 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 - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2010

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
								40 954	18 109	19 070	74,53
O terminie wykupu do 1 roku:								4 092	598	645	2,52
Obligacje								4 092	598	645	2,52
DS1110	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	Polska	2010-11-24	6,00	50 000,00	50	51	50	0,20
HUNGARY GOVT 6.25 20100824	Nienotowane na rynku aktywnym	BGN	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2010-08-24	6,25	5 210,28	36	5	5	0,02
HUNGARY GOVT 6.75 20110422	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2011-04-22	6,75	578 920,00	4 000	537	583	2,28
PS0511	Aktywny Rynek - Rynek R	BondSpot	SKARB PAŃSTWA	Polska	40687	4,25	6 000,00	6	6	6	0,02
Bony skarbowe									0	0	
nie dotyczy									0	0	
Bony pieniężne									0	0	
nie dotyczy									0	0	
Inne									0	0	
nie dotyczy									0	0	
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								36 862	17 511	18 425	72,01
Obligacje								36 862	17 511	18 425	72,01
WZ0911	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	SKARB PAŃSTWA	Polska	2011-09-24	4,23	250 000,00	250	251	250	0,98
PS0412	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	SKARB PAŃSTWA	Polska	2012-04-25	4,75	1 000,00	1	1	1	0,00
DS1013	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	SKARB PAŃSTWA	Polska	2013-10-24	5,00	1 005 000,00	1 005	927	1 003	3,92
DS1017	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	SKARB PAŃSTWA	Polska	2017-10-25	5,25	2 200 000,00	200	186	195	0,76
PS0415	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	SKARB PAŃSTWA	Polska	2015-04-25	5,50	4 000 000,00	3 000	3 006	3 015	11,78
HUNGARY GOVT 7.25 20120612	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2012-06-12	7,25	1 302 714,73	9 001	1 302	1 319	5,16
HUNGARY GOVT 6.0 20121024	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2012-10-24	6,00	1 649 343,08	11 396	1 410	1 635	6,39
HUNGARY GOVT 5.5 20140212	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2014-02-12	5,50	144,73	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 6.75 20170224	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2017-02-24	6,75	144,73	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 6.5 20190624	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2019-06-24	6,50	144,73	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 7.5 20201112	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2020-11-12	7,50	144,73	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 6.0 20231124	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2023-11-24	6,00	144,73	1	0	0	0,00
TURKEY GOVT 0.0 20111116	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	ISWO	REPUBLIKA TURCJI	Turcja	2011-11-16	0,00	2 145 300,00	10 000	1 602	1 912	7,47
POLAND 5.875%	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	STGT	SKARB PAŃSTWA	Polska	2014-02-03	5,88	4 145 800,00	1 000	4 340	4 566	17,84
POLAND 5.25% 20250120	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	STGT	SKARB PAŃSTWA	Polska	2025-01-20	5,25	4 145 800,00	1 000	4 086	4 129	16,14
CIECH 20121214	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Ciech SA	Polska	2012-12-14	5,30	400 000,00	4	400	400	1,56
Bony skarbowe											
nie dotyczy											
Bony pieniężne											
nie dotyczy											
Inne											
nie dotyczy											

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2010

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:						20	0	-2	0,00
EURO-SCHATZ FUT	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	obligacja o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności 1,75-2,25	20	0	-2	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						1	0	13	0,03
Forward EUR/PLN	Nienotowane na aktywnym rynku regulowanym	nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	waluta EUR	1	0	13	0,03

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2010

	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
W walutach państw należących do OECD						2 050		2 050	8,01
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	EUR	0,35	3 000,00	12	3 000,00	12	0,05
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	3,25	561 000,00	561	561 000,00	561	2,19
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	TRY	5,75	626 000,00	1 343	626 000,00	1 343	5,25
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	HUF	2,70	9 261 000,00	134	9 261 000,00	134	0,52
W walutach państw nienależących do OECD									

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2010

	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	6 512	12 853	13 216	51,65
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	34 438	4 856	5 455	21,32
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30 czerwca 2010 r.

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

	30.06.2010	31.12.2009
I. Aktywa	25 587	19 538
1) Środki pieniężne	104	37
2) Należności	380	1 122
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 970	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	18 665	14 592
Dłużne papiery wartościowe	18 665	14 592
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	2 468	3 787
Dłużne papiery wartościowe	405	2 085
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	10 049	3 547
III. Aktywa netto (I-II)	15 538	15 991
IV. Kapitał funduszu	26 880	28 228
Kapitał wpłacony	253 002	248 923
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 226 122	- 220 695
V. Dochody zatrzymane	- 12 314	- 13 071
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	7 748	7 395
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 20 062	- 20 466
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	972	834
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	15 538	15 991
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 283 717,8307	1 399 619,0488
Jednostki typu A	827 788,6170	924 336,8092
Jednostki typu B	2 684,6436	630,3363
Jednostki typu P	635,7759	-
Jednostki typu USD	452 608,7942	474 651,9033
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	12,10	11,43
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	12,10	11,43
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	12,10	11,43
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	12,10	11,43

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

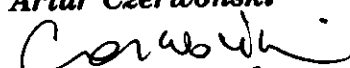
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	30.06.2010	31.12.2009	01.01-30.06.2009
I. Przychody z lokat	544	1 814	1 040
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe, w tym:	439	890	441
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	50	59	29
Odsetki od papierów wartościowych	358	783	376
Odpis dyskonto	31	48	36
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	102	916	599
Pozostałe	3	8	0
II. Koszty funduszu	191	452	260
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	157	301	146
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	14	31	18
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8) Usługi prawne	-	-	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10) Koszty odsetkowe	9	105	81
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	5	-	-
13) Pozostałe	6	15	15
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	191	452	260
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	353	1 362	780
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	542	631	799
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	404	1 053	94
z tytułu różnic kursowych	88	181	243
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	138	422	705
z tytułu różnic kursowych	171	822	47
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	895	1 993	1 579
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,70	1,42	1,13
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,70	1,42	1,13
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,70	1,42	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,70	1,42	1,13
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD	0,70	1,42	1,13

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

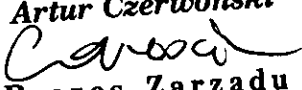
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku

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

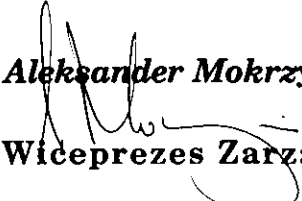
	30.06.2010	31.12.2009
I. Zmiana wartości aktywów netto	-	453
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	15 991	14 367
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	895	1 993
Przychody z lokat netto	353	1 362
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	404	1 053
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	138	-
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	895	1 993
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-	1 348
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	4 079	14 750
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	5 427	15 119
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-	453
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	15 538	15 991
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	15 804	15 041
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-	115 901,2181
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-	115 901,2181
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	344 293,8365	1 362 721,5508
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	460 195,0546	1 407 632,8705
Saldo zmian	-115 901,2181	-44 911,3197
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 283 717,8307	1 399 619,0488
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23 580 475,2754	23 236 181,4389
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 296 757,4447	21 836 562,3901
Saldo zmian	1 283 717,8307	1 399 619,0488
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 283 717,8307	1 399 619,0488
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	0,67	1,48
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	11,43	9,95
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	12,10	11,43
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	5,86%	14,87%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	11,40	9,74
data wyceny *	2010-03-05	2009-12-01
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	12,18	11,53
data wyceny	2010-06-01	2009-10-20
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	12,10	11,43
data wyceny	2010-06-30	2009-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,21%	3,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,99%	2,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,09%	0,21%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*oraz 2010-03-08

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZU OBLIGACJI 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 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 wybór 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 wybór rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
- e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,
- 1,00 % dla akcji.

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $WKC = K_i / WANS_i$

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

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

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

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

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

5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

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

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

gdzie:

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

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

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2010
 (wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2010	31.12.2009
Z tytułu zbytych lokat	-	699
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	29	113
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	351	310
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	380	1 122

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2010
 (wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2010	31.12.2009
Z tytułu nabytych aktywów	-	686
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	8 916	2 766
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	24	19
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 066	34
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	37	42
Pozostałe zobowiązania	6	-
	10 049	3 547

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2010

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2010	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	50	50	23	23
2. BANK BPH S.A.	TRY	0	0	0,0	0,0
3. BANK BPH S.A.	EUR	1	2	0,2	0,9
4. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0,3	0,0
5. BANK BPH S.A.	USD	0	0	0,0	0,0
6. JP MORGAN	EUR	13	52	5	13

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 30.06.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2010	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	100	100	113	113
2. BANK BPH S.A.	HUF	1	0	0,4	0,0
3. BANK BPH S.A.	TRY	0	1	0,3	0,6
4. BANK BPH S.A.	EUR	6	24	0,5	2,0
5. BANK BPH S.A.	USD	0	1	1	2
6. JP MORGAN	EUR	3	11	0	0

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2010

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	18 415	71,97
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		5	0,02
Suma		18 420	71,99

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	250	0,98
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		400	1,56
Suma		650	2,54

c) Suma a) i b): wartość – 19 070 tys. zł, udział w aktywach 74,53%

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	0	0
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	400	1,56
Suma		400	1,56

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 (%)
HUF*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,01	0,00
		Lokaty notowane na aktywnym rynku	3 538	13,83
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	5	0,02
		Depozyty nominowane w walucie	134	0,52
Suma		3677,01	14,37	
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,3	0,00

	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	0	0,00
Suma			0,3	0,00
TRY*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,09	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	1 912	7,47
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	1 343	5,25
Suma			3 255,09	12,72
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	54	0,21
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	8 695	33,98
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	12	0,05
Suma			8 761	34,24

- 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
wysoki	obligacje skarbowe, obligacje przedsiębiorstw	obligacje skarbowe, obligacje przedsiębiorstw	niski	Obligacje przedsiębiorstw	brak	umiarkowany	obligacje depozyty

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2010

	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
1.EURO-SCHATZ FUT	sprzedaż	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	2 190 160,00 EUR co stanowi równowartość 9 140 632,76 PLN		codziennie	2 190 600,00 EUR co stanowi równowartość 9 081 789,48 PLN	2010-09-08	-
2 FORWARD EUR/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w walutach	890 000 EUR	-Fundusz dostarcza walutę w wysokości 890 000 EUR - Fundusz otrzymuje PLN w wysokości 3 704 002,00	2010-07-06	890 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 3 704 002 PLN	2010-07-06	2010-07-06

na dzień 31.12.2009

Na koniec roku bilansowego 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 Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2010

	30.06.2010	31.12.2009
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	3 970	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	3 970	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	8 916	2 766
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	8 916	2 766
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2010

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej

na dzień 30.06.2010

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2010
I. Aktywa	w tys.	PLN	15 967
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	54
w walucie obcej	w tys.	EUR	13
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	54
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	14 145
w walucie obcej	w tys.	HUF	244 455
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 538
w walucie obcej	w tys.	EUR	2 097
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8 695
w walucie obcej	w tys.	TRY	891
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 912
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.	PLN	1 494
w walucie obcej	w tys.	EUR	3
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	12
w walucie obcej	w tys.	TRY	626
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 343
w walucie obcej	w tys.	HUF	9 604
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	139
4. Należności z tytułu odsetek od papierów wartościowych	w tys.	PLN	274
w walucie obcej	w tys.	HUF	5 517
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	80
w walucie obcej	w tys.	EUR	47
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	194
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	8 916
1. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	w tys.	PLN	8 916
w walucie obcej	w tys.	EUR	2 151
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8 916

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	88	289	-	4

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2010-06-30	2,1453	TRY
2010-06-30	0,1609	CZK
2010-06-30	4,1458	EUR
2010-06-30	1,4473	100 HUF
2010-06-30	3,3946	USD

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2010

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2010		31.12.2009	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	394	399	1 018	- 696
Dłużne papiery wartościowe	394	401	1 018	- 696
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	10	- 261	35	274
Dłużne papiery wartościowe	10	- 274	35	274
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	404	138	1 053	- 422

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

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2010

	30.06.2010	31.12.2009
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Część stała wynagrodzenia	157	301
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej

	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	15 538 166,56	15 990 927,79	14 367 167,94
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (PLN)	12,10	11,43	9,95
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (USD)	3,57	4,01	3,36
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	12,10	11,43	9,95
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	12,10	11,43	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	12,10	11,43	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (PLN)	12,10	11,43	9,95
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (USD)	3,57	4,01	3,36

Informacja dodatkowa

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

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

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

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

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

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

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

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.)	
Obligacje	404
Zrealizowany zysk (strata) – razem	404
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł.)	
Obligacje	127
Instrumenty pochodne	11
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	138

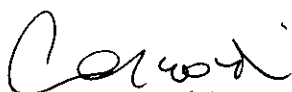
Dane dotyczące podatków i opłat

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


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

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0 tys. zł.

Warszawa, 25 sierpnia 2010 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2010 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego Sub-funduszu Obligacji Europy Wschodzącej** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów sub-funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym sub-funduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2010 roku za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Departament Powierniczy


Piotr Domański

