

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Uczestników BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

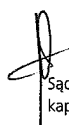
Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie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

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

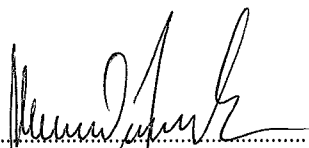
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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



Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.



Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
Nr ewid. 9750

Piotr Sokołowski

Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 9752

osoby reprezentujące podmiot

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

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

Warszawa, 29 lutego 2012 roku

# BPH SUBFUNDUSZ NIERUCHOMOŚCI EUROPY WSCHODZĄCEJ

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku o wartości 9 102 tys. zł w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 9 082 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 7 776 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 29 lutego 2012 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ NIERUCHOMOŚCI EUROPY WSCHODZĄCEJ

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej, dalej zwany Subfunduszem do 30 czerwca 2003 roku Fundusz nosił nazwę PBK ATUT 3 FIO Agresywnego Wzrostu 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. Fundusz powstał z przekształcenia funduszu powierniczego PBK ATUT 3 – Fundusz Powierniczy Dynamicznie Rozwijających się Spółek oraz na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-45/99 z dnia 8 października 1999 roku. PBK ATUT 3 – Fundusz Inwestycyjny Otwarty Agresywnego Wzrostu został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 5 lipca 2000 roku pod numerem RFJ 69.

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

Od tego dnia nastąpiła zmiana nazwy nazwy Subfunduszu na CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji. Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji.

Od dnia 28 maja 2007 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Nieruchomości 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 Nieruchomości 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. 31 grudnia 2011 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

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

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki, które prowadzą działalność budowlaną, deweloperską, hotelarską i podobną i/lub które posiadają portfel nieruchomości na wynajem zlokalizowanych 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) WAN Subfunduszu w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, 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) WAN Subfunduszu 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.

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

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

**Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2011 roku.

**Kontynuacja działalności**

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

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

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

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

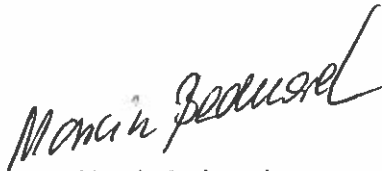
**Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

BPH Subfundusz Nieruchomości 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 Euro, 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 Euro zbywane były wyłącznie w zamian za wpłaty w Euro. Z dniem 1 lipca 2007 Subfundusz zaprzestał zbywania jednostek typu Euro. Obecnie możliwe jest jedynie odkupywanie jednostek typu Euro nabytych przed 1 lipca 2007. Odkupywanie jednostek typu Euro jest dokonywane w EUR.

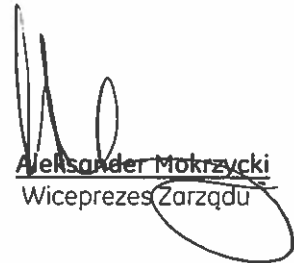
Warszawa, 29 lutego 2012 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej**  
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym  
na dzień 31.12.2011

	31.12.2011			31.12.2010		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	9 771	7 717	84,44	15 204	17 835	89,46
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	233	250	1,25
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	783	532	5,82	969	840	4,21
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	853	853	9,33	967	967	4,85
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 Bednarek**

  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**

  
**Wiceprezes Zarządu**

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2011**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			<b>1 754 463</b>		<b>9 771</b>	<b>7 717</b>	<b>84,44</b>
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE (UE0083DCF752)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	30 000	Wielka Brytania	497	461	5,05
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	75 000	Austria	710	769	8,41
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	107 000	Austria	516	369	4,03
DANUBIUS HOTELS (HU0000074067)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Budapest Stock Exchange	9 150	Węgry	524	436	4,78
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	6 200	Polska	334	474	5,19
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	232 964	Polska	840	766	8,39
GTC (PLGTC0000037)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	79 000	Polska	893	735	8,04
INTERBUD LUBLIN (PLINTBD00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	49 855	Polska	748	359	3,93
JHM DEVELOPMENT S.A. (PLJHMDL00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	190 000	Polska	285	270	2,95
MIRBUD (PLMRBUD00015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	154 094	Polska	432	305	3,34
ORBIS (PLORBIS00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	10 300	Polska	349	390	4,27
P.A. NOVA S.A. (PLPANVA00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	9 500	Polska	268	181	1,98
PLAZA CENTERS NV (NL0000686772)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	London Stock Exchange	220 000	Holandia	611	429	4,69
POLNORD (PLPOLND00019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	50 000	Polska	1 011	680	7,44
RONSON (NL0006106007)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	180 000	Holandia	155	148	1,62
TESGAS (PLTSGS000019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	51 000	Polska	745	329	3,60
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL (TREETGY000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	100 000	Turcja	347	348	3,81
MARTI GAYRIMENKUL YATIRIM (TREMRY00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	120 000	Turcja	220	126	1,38
SINPAŞ GAYRIMENKUL YATIRIM O (TRESNGY00019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	80 400	Turcja	286	142	1,55



**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2011**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			54 000		783	532	5,82
ETALON GROUP GDR (US29760G1031)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London SE (IOB)	10 000	Wyspy Normandzkie	191	161	1,76
PIK GROUP GDR REG S (US69338N2062)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London SE (IOB)	44 000	Rosja	592	371	4,06



**TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE**  
**BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz NIERUCHOMOŚCI EUROPY WSCHODZĄCEJ**

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA MIRBUD	575	6,29


**BILANS**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31 grudnia 2011 r.**

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

	31.12.2011	31.12.2010
<b>I. Aktywa</b>	<b>9 138</b>	<b>19 937</b>
1) Środki pieniężne	37	44
2) Należności	0	1
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	8 249	18 350
Dłużne papiery wartościowe	0	0
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	853	1 542
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>57</b>	<b>196</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>9 082</b>	<b>19 741</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>51 461</b>	<b>54 344</b>
Kapitał wpłacony	326 441	323 588
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-274 980	-269 244
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-40 073</b>	<b>-37 122</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	919	950
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-40 992	-38 072
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-2 306</b>	<b>2 519</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>9 082</b>	<b>19 741</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	7 151 383,5153	8 730 165,1888
Jednostki typu A	6 331 023,1501	7 940 014,9979
Jednostki typu B	141 274,5945	102 176,6418
Jednostki typu EUR	679 085,7707	687 973,5491
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	1,27	2,26
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	1,27	2,26
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	1,27	2,26
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu EUR	1,27	2,26

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

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

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

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

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

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>302</b>	<b>234</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	259	117
Przychody odsetkowe, w tym:	38	66
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	34	53
Odsetki od papierów wartościowych	0	0
Odpis dyskonta	3	14
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	6	50
Pozostałe	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>334</b>	<b>433</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	283	394
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	20	23
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8) Usługi prawne	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10) Koszty odsetkowe	0	1
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13) Pozostałe	31	15
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>334</b>	<b>433</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-31</b>	<b>-199</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-7 745</b>	<b>2 394</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 921	3 172
z tytułu różnic kursowych	-50	117
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-4 825	-778
z tytułu różnic kursowych	289	5
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>-7 776</b>	<b>2 195</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-1,09	0,25
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	-1,09	0,25
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	-1,09	0,25
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu EUR	-1,09	0,25

**Artur Czerwoński**  
  
 Prezes Zarządu

**Marcin Bednarek**  
  
 Wiceprezes Zarządu

**Aleksander Mokrzycki**  
  
 Wiceprezes Zarządu

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011**

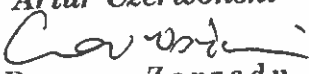
Wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki Uczestnictwa wyrażonych w zł

	31.12.2011	31.12.2010
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-10 660</b>	<b>403</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>19 741</b>	<b>19 338</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-7 776</b>	<b>2 195</b>
Przychody z lokat netto	-31	-199
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 921	3 172
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 825	-778
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-7 776</b>	<b>2 195</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>-2 883</b>	<b>-1 791</b>
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	2 854	11 085
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	5 737	12 876
<b>6. Łącznie zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>-10 660</b>	<b>403</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>9 082</b>	<b>19 741</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>14 105</b>	<b>19 705</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-1 578 781,6735</b>	<b>-958 534,6040</b>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>-1 578 781,6735</b>	<b>-958 534,6040</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 460 904,8239	5 039 084,8416
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 039 686,4974	5 997 619,4456
Saldo zmian	-1 578 781,6735	-958 534,6040
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>7 151 383,5153</b>	<b>8 730 165,1888</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	69 677 301,2446	68 216 396,4207
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	62 525 917,7293	59 486 231,2319
Saldo zmian	7 151 383,5153	8 730 165,1888
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>7 151 383,5153</b>	<b>8 730 165,1888</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>-0,99</b>	<b>0,26</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>2,26</b>	<b>2,00</b>
<b>2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>	<b>1,27</b>	<b>2,26</b>
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	<b>-43,81%</b>	<b>13,00%</b>
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	<b>1,24</b>	<b>1,88</b>
data wyceny	2011-12-19***	2010-02-05 *
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	<b>2,27</b>	<b>2,33</b>
data wyceny	2011-01-03	2010-11-05**
<b>6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>	<b>1,27</b>	<b>2,26</b>
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,37%</b>	<b>2,20%</b>
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,00%	2,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,14%	0,11%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

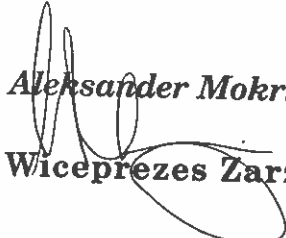
\*oraz 2010-02-08; 2010-02-09

\*\* oraz 2010-11-08

\*\*\* oraz 2011-12-21

**Artur Czerwoński**  
  
 Prezes Zarządu

**Marcin Bednarek**  
  
 Wiceprezes Zarządu

**Aleksander Mokrzycki**  
  
 Wiceprezes Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY  
BPH SUBFUNDUSZU NIERUCHOMOŚCI 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 CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 Nieruchomości Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	1
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	<b>0</b>	<b>1</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
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	24	14
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1	136
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	32	46
Pozostałe zobowiązania	0	0
	<b>57</b>	<b>196</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2011**

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	27	27	39	39
2. BANK BPH S.A.	EUR	1	4	0	0
3. BANK BPH S.A.	USD	0	0	0	0
4. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0	0
5. BANK BPH S.A.	GBP	1	3	1	5
6. BANK BPH S.A.	TRY	1	2	0	1

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	24	24	54	54
2. BANK BPH S.A.	EUR	0	2	0	2
3. BANK BPH S.A.	USD	0	1	1	2
4. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0	0
6. BANK BPH S.A.	GBP	1	4	0	2
5. BANK BPH S.A.	TRY	1	1	0	0
7. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	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:	0

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy**  
**BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2011**

- 1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:
- a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej  
**nie dotyczy**
  - b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych  
**nie dotyczy**
- 2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:
- a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań  
**nie dotyczy**
  - b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego  
**nie dotyczy**
  - c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym  
**nie dotyczy**
- 3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:
- a) Całkowite obciążenie ryzykiem walutowym, w tym przypadki znaczącej koncentracji (\* oznaczone waluty o znacznej koncentracji ryzyka walutowego tj. waluty na których ekspozycja przekracza 10% aktywów Subfunduszu)

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	4	0,05
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	1 599	17,49
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	398	4,35
<b>Suma</b>			<b>2 001</b>	<b>21,89</b>
GBP	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3	0,04
<b>Suma</b>			<b>3</b>	<b>0,04</b>
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	436	4,78
<b>Suma</b>			<b>436</b>	<b>4,78</b>
USD	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	85	0,93
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Kwity depozytowe nominowane w walucie	532	5,82
<b>Suma</b>			<b>617</b>	<b>6,75</b>
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	2	0,02
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	616	6,74
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	11	0,12
<b>Suma</b>			<b>629</b>	<b>6,88</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	średni	akcje depozyty, kwity depozytowe, gotówka

W związku ze zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu zmianie uległ profil ryzyka w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego.

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2011**

Na bieżący ani poprzedni dzień bilansowy 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 Nieruchomości Europy Wschodzącej  
na dzień 31.12.2011

	31.12.2011	31.12.2010
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>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 Nieruchomości Europy Wschodzącej  
na dzień 31.12.2011

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

W bieżącym ani poprzednim okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.



NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej

na dzień 31.12.2011

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2011
<b>I. Aktywa</b>	w tys.	PLN	3 686
<b>1. Środki pieniężne</b>	w tys.	PLN	9
w walucie obcej	w tys.	EUR	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4
w walucie obcej	w tys.	GBP	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3
w walucie obcej	w tys.	TRY	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
<b>2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	w tys.	PLN	3 183
w walucie obcej	w tys.	EUR	362
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 599
w walucie obcej	w tys.	USD	156
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	532
w walucie obcej	w tys.	HUF	30 744
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	436
w walucie obcej	w tys.	TRY	345
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	616
<b>3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	w tys.	PLN	494
w walucie obcej	w tys.	TRY	6
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11
w walucie obcej	w tys.	EUR	90
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	398
w walucie obcej	w tys.	USD	25
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	85
<b>II. Zobowiązania</b>	w tys.	PLN	0

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
	Akcje	66	181	134
Kwity depozytowe	16	160	0	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2011-12-30	4,4168	EUR
2011-12-30	5,2691	GBP
2011-12-30	3,4174	USD
2011-12-30	1,4196	100 HUF
2011-12-30	1,7835	TRY

**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2011**

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2011		31.12.2010	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	-2 921	-4 825	3 172	-778
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	<b>-2 921</b>	<b>-4 825</b>	<b>3 172</b>	<b>-778</b>

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wyplacone przychody z lokat	0
Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2011**

	31.12.2011	31.12.2010
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	0	0
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Część stała wynagrodzenia	283	394
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 Nieruchomości Europy Wschodzącej

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	9 081 605,95	19 741 154,45	19 337 741,05
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	1,27	2,26	2,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w EUR	0,29	0,57	0,49
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	1,27	2,26	2,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	1,27	2,26	2,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu EUR (PLN)	1,27	2,26	2,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (EUR)	0,29	0,57	0,49

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

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

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

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

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

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.  
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	- 2 838
Kwity depozytowe	- 83
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>- 2 921</b>

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

Akcje	- 4 685
Prawa do akcji	- 123
Kwity depozytowe	- 17
<b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>- 4 825</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 13 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 31 tys. zł.

Warszawa, 29 lutego 2012 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 29 lutego 2012 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Nieruchomości 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 31 grudnia 2011 roku za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor  
Departament Powierniczy



Piotr Domański

