



**BPH TFI**  
grupa GE Capital

03 marca 2014 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego** („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku.

Na dzień 31 grudnia 2013 wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2 455 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyniosła 3,2 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

#### **Rynek obligacji:**

Drugie półrocze 2013 roku było okresem nieco lepszym dla posiadaczy obligacji skarbowych. Finalnie indeks wzrósł w tym czasie o 2.1%, jednak obligacje wykazywały bardzo wysoką zmienność. Co ciekawsze, w skali całego roku stopa zwrotu indeksu polskich obligacji była najniższa od ponad 10 lat. Otoczenie gospodarcze w Polsce i na świecie wykazuje wiele cech, które nie sprzyjają inwestycji w aktywa o stałej stopie dochodu.

Głównym czynnikiem wpływającym na ceny rodzimych obligacji były oczekiwania odnośnie kształtu polityki pieniężnej w największej gospodarce świata. Brak ruchu ze strony Banku Rezerwy Federalnej we wrześniu pozwolił złapać oddech inwestorom, co spowodowało spadek rentowności długoterminowych obligacji rządu USA do poziomu 2,5% i sowite zyski dla inwestorów. Dodatkowo gospodarka nieoczekiwanie dobrze stawiła czoło 16-dniowemu zastojowi administracji USA związanemu z brakiem porozumienia polityków w kwestii budżetu (z zastojem wiązały się czasowe zwolnienia ok. 400 tys. pracowników instytucji państwowych). Nurkujące wskaźniki nastroju konsumentów wskazywały, że obawy o kondycję gospodarki nie są bezpodstawne, jednak ostatecznie wpływ na wskaźniki makroekonomiczne okazał się być niewielki.

Ku zaskoczeniu większości inwestorów komitet FOMC (Federal Open Market Committee) na grudniowym posiedzeniu zdecydował się ograniczyć miesięczne zakupy obligacji skarbowych o 5 mld dolarów oraz papierów wartościowych zabezpieczonych hipotekami – o kolejne 5 mld dolarów. Należy liczyć, że na kolejnych spotkaniach skala zakupów aktywów będzie stopniowo redukowana, prawdopodobnie w tempie 10 mld dolarów, tak aby cały projekt luzowania ilościowego został zamknięty w trzecim lub czwartym kwartale 2014 roku.

Nasze oczekiwania potwierdziły się i rok 2013 okazał się trudny szczególnie z uwagi na dużą zmienność, która zagościła na rynkach. Nie był on bardzo łaskawy dla inwestorów na rynkach obligacji, zwłaszcza na

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

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

KRS 0000002970  
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł  
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł  
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Artur Czerwański

Wiceprezes Zarządu:  
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:  
Aleksander Mokrzycki

rynkach USD i EUR, gdzie stopy zwrotu spadły grubo poniżej 0%. W kolejnym okresie spodziewamy się utrzymania trendu rosnących rentowności, ale już nie w tak dramatyczny sposób, jak miało to miejsce od maja 2013. Wydaje się, że część spekulacyjnych długich pozycji została zamknięta, co umożliwi normalizację rentowności w nieco spokojniejszy sposób. Na lokalnym podwórku będziemy się zmagać zapewne z podwyższoną zmiennością z uwagi na umorzenie obligacji o wartości o 150 mld złotych w portfelach OFE. W 2014 taktyczne zachowania, bardziej niż strategiczne, będą miały zdecydowanie większą wagę. W przypadku, gdyby dynamika wzrostu gospodarczego USA uległa istotnemu wyhamowaniu (tak jak bywało to już w poprzednich okresach) trzeba liczyć się z powrotem rentowności amerykańskich 10-cio letnich obligacji poniżej ważnego poziomu 2,5%. Prawdopodobieństwo takiego scenariusza wydają się obecnie niewielkie.

### Rynek akcji:

Podobnie jak pierwsza połowa, druga część 2013 roku przyniosła zmienność wywołaną głównie czynnikami lokalnymi. Proces zmian emerytalnych i nacjonalizacja środków zgromadzonych w OFE podziały negatywnie na inwestorów, szczególnie zagranicznych. Wraz z napływem nowych informacji rynki zachowywały się nerwowo i cały zeszły rok był napiętnowany wydarzeniami i szczegółami anty-reformy emerytalnej. Zaproponowane, przegłosowane i podpisane przez prezydenta zmiany powodują zmianę postrzegania naszego rynku. Zabranie przez polityków połowy środków dla doraźnych potrzeb załatwienia deficytu budżetowego mocno ograniczy w przyszłości rozwój naszej giełdy. Ten bezprecedensowy ruch łatwo będzie powtórzyć w przyszłości kiedy brak oszczędności przyniesie kolejne problemy budżetowe. Dodatkowo słabsze zachowanie indeksów było spowodowane gorszym sentymentem do rynków rozwijających się, do których zaliczana jest ciągle Warszawa. W końcówce roku wydarzenia w Turcji i silna wyprzedaż akcji na tym rynku mogła mieć wpływ na zachowanie się innych rynków rozwijających się.

Najlepszą stopę zwrotu w przekroju całego 2013 roku przyniósł sektor bankowy. Zdecydowanie najlepszymi spółkami z indeksu Wig20 były dwa banki BZWBK oraz MBANK (dawna nazwa BRE) zyskując ponad 50% przy stopie zwrotu całego indeksu na poziomie -7%. Obok sektora finansowego pozytywnie wyróżniły się akcje spółki Eurocash (szczególnie w pierwszej połowie roku) oraz państwowego ubezpieczyciela PZU, który był szczególnie poszukiwany w drugiej połowie roku. Po drugiej stronie znalazły się spółki z sektora wydobywczego oraz rolniczego, czyli spółki zaliczane do surowcowych. Najgorzej w rocznym zestawieniu wypadł ukraiński producent nasion i oleju słonecznikowego KERNEL przynosząc ujemną stopę zwrotu na poziomie -43%. Niewiele lepszą stopę zwrotu przyniosły akcje JSW oraz KGHM, należące również do szeroko rozumianego sektora surowcowego. W tym miejscu należy również wspomnieć o dużo lepszym zachowaniu kursów akcji małych i średnich spółek w stosunku do spółek o dużej kapitalizacji. Taka sytuacja związana była głównie z okresem cyklu koniunkturalnego w jakim się znajdowaliśmy, czyli jego początkową fazą. Mocno przecenione spółki o mniejszej kapitalizacji w tych okresach przynoszą lepsze stopy zwrotu niż cały rynek. Dodatkowo efekt ten został wsparty dużym napływem środków do funduszy inwestujących w te podmioty oraz główny negatywny wpływ OFE odbył się kosztem spółek o większej kapitalizacji.



Rozwój sytuacji gospodarczej w Polsce sprzyja rynkowi akcji. Dane dotyczące produkcji przemysłowej, jak i sprzedaży detalicznej publikowane raz w miesiącu przez GUS ulegają systematycznej poprawie. Od drugiego kwartału, kiedy to wzrost gospodarczy osiągnął swoje minima, rynek jest wspierany przez rodzący się wzrost. Dynamika produkcji przemysłowej urosła z -10% pod koniec 2012 roku w okolice 4-5% pod koniec 2013 roku. W przypadku sprzedaży detalicznej wzrost nie był, aż tak wysoki. Dynamika roczna poprawiła się z niewielkich wartości ujemnych w okolice 2-3%. Wzrost PKB po bardzo słabym pierwszym i drugim kwartale, kiedy wzrost gospodarczy poruszał się w okolicach 0,5% trzeci kwartał przyniósł wzrost w do 1,9%. Ostatnie trzy miesiące zeszłego roku powinny przynieść również dużo lepszą wartość, niż w pierwszej połowie roku i lekko powyżej wartości z trzeciego kwartału. Rok 2014 rozpoczynamy z dużo wyższą bazą, dzięki czemu wzrost gospodarczy w bieżącym roku powinien być znacząco powyżej 2,5% w skali roku. Dzięki przyśpieszeniu wzrostu wyniki spółek powinny poprawić się w dużo większym stopniu.

W dalszym ciągu obraz gospodarki światowej nie jest jednoznaczny. Gospodarka amerykańska jest w bardzo dobrej kondycji i nie widać oznak możliwego spowolnienia. Z kilku kwartalnym opóźnieniem poprawa sytuacji ekonomicznej widoczna jest również w Europie. Dane napływające z największych gospodarek, podobnie jak w przypadku gospodarki polskiej, systematycznie się poprawiają. Hamulcem zdecydowanego przyśpieszenia wzrostu gospodarczego na świecie są gospodarki rozwijające takie jak Chiny, Rosja czy Brazylia. Negatywny wpływ tych rynków widać u nas poprzez zagranicznych inwestorów portfelowych, którzy często wrzucają nas do jednego portfela z tymi rynkami. Na szczęście nasza gospodarka jest głównie zależna od gospodarki zachodnioeuropejskiej. Duża grupa spółek notowanych na naszej giełdzie posiada duży portfel zamówień eksportowych napływających z tych rynków.

Na początku 2014 roku obraz dla naszego rynku jest umiarkowanie pozytywny. Dane płynące z gospodarki są bardzo pozytywne, wzrost gospodarczy przyśpiesza i najbliższe kwartały nie powinny nic w tym pozytywnym scenariuszu zmienić. Z drugiej strony mamy bardzo dużą zmianę strukturalną i niepewność związaną z OFE. Polski rynek posiadał premię (można ją szacować na 10-20% wyceny spółek) w stosunku do innych podobnych rynków ze względu na bardzo silną krajową bazę instytucji finansowych. Decyzja rządu podkopła częściowo te fundamenty, co widoczne było już w 2013 – część naturalnego wzrostu rynku została w ten sposób negatywnie zniwelowana. W związku z wejściem ustawy w tym roku – przekazanie środków z OFE do ZUS nastąpi na początku lutego oraz wybór pozostania w OFE będzie otwarty. Dodatkowo postrzeganie gospodarek i rynków rozwijających się nie sprzyja w przepływie globalnych środków na warszawską giełdę. Mimo tych negatywnych czynników stopa zwrotu na naszym rynku w najbliższych kwartałach powinna przynieść wyższe stopy zwrotu niż alternatywne inwestycje, a w szczególności lokaty i obligacje skarbowe.

## Stopy zwrotu

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

BPH Subfunduszu Skarbowego: +1,70%.

BPH Subfunduszu Obligacji 1: +1,59%

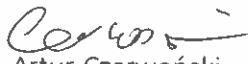
BPH Subfunduszu Obligacji 2: +0,50%



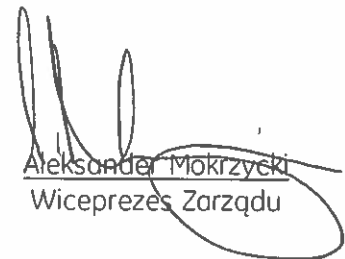
**BPHTFI**  
grupa GE Capital

BPHTFI Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych: +0,55%  
BPHTFI Subfunduszu Selektywnego: +14,20%  
BPHTFI Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: +2,64%  
BPHTFI Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: +3,29%  
BPHTFI Subfunduszu Akcji: +5,60%  
BPHTFI Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: +21,32%  
BPHTFI Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: -17,89%  
BPHTFI Subfunduszu Akcji Globalny: +6,99 %  
BPHTFI Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: +11,36%  
BPHTFI Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: -3,03%

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

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

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

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

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

Numer Identyfikacji Podatkowej INPI 527-21-53-832

Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:  
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:  
Aleksander Mokrzycki

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Uczestników BPH Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ulica Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2013 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 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 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 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.

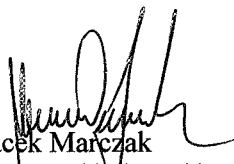
Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 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 wyrywkowy – 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 BPH Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 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

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 3 marca 2014 roku

# BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.

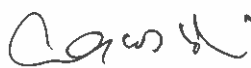
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, 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 2013 roku o wartości 27 320 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 26 601 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 76 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

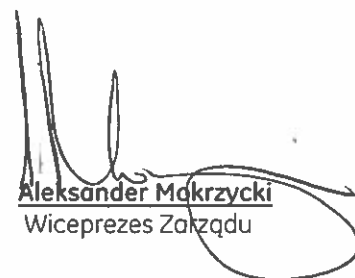
Warszawa, 3 marca 2014 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Makrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych, 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 RFI 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 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.

Od 1 września 2012 roku Subfundusz zmienił nazwę z BPH Obligacji Europy Wschodzącej na BPH Strategii Obligacyjnej.

Od 1 października 2013 roku Subfundusz nosi nazwę BPH Obligacji Korporacyjnych.

BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych 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 Korporacyjnych ( do 30 września 2013 BPH Strategii Obligacyjnej),  
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 2013 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.

Instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz waluty, depozyty bankowe, papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, i należności stanowią co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) WANS. Subfundusz będzie dokonywał inwestycji w instrumenty dłużne na rynkach europejskich, azjatyckich 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,
- d) ocena ryzyka kredytowego emitenta.

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 2013 do 31 grudnia 2013 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2013 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

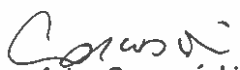
Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o przegląd sprawozdania finansowego, przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

### Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych 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, 3 marca 2014 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Makrzycki  
Wiceprezes Zarządu

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych**  
**porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym**

	31.12.2013			31.12.2012		
	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	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	955	955	3,34	200	200	2,40
Dłużne papiery wartościowe	25 558	25 532	89,38	7 761	7 822	93,88
Instrumenty pochodne	0	27	0,10	0	-7	-0,09
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	806	806	2,82	2	2	0,02
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

*Artur Czerwoński*  
  
**Prezes Zarządu**

*Marcin Bednarek*  
  
**Wiceprezes Zarządu**

*Aleksander Mokrzycki*  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**TABELA UZUPEŁNIĄCA - LISTY ZASTAWNE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych**  
**na dzień 31.12.2013**

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MBANK HIPOTECZNY S.A. PUA7 (PLRHNHP00292)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-09-28	zmienne, 4,50	Publiczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	100	100	955	3,34
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA20 (PLRHNHP00318)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-15	zmienne, 4,40	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	100	100	100	0,35
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA21 (PLRHNHP00326)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-06-21	zmienne, 3,70	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	250	250	250	0,88
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (LZ- II-01) (PLBPHHP00051)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-10-28	zmienne, 3,70	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	500	505	505	1,77

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE  
 BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych  
 na dzień 31.12.2013

	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
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>								19 547	25 558	25 532	89,38
<b>Obligacje</b>								98	812	813	2,85
HUNGARY GOVT 5.5 20140212 (HU0000402193)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Frankfurt Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2014-02-12	stałe 5,50	140	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 6.75% 20140728 (XS0441511200)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Frankfurt Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2014-07-28	stałe 6,75	4 147,20	27	117	116	0,41
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PGNG1402200KA )	Nieotworzone na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polskie Górnictwo Naftowe i	POLSKA	2014-02-20	zerokuponowe	10 000	70	695	697	2,44
<b>Bony skarbowe</b>	nie dotyczy										
<b>Bony pieniężne</b>	nie dotyczy										
<b>Inne</b>	nie dotyczy										
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								19 449	24 746	24 719	86,54
<b>Obligacje</b>								19 449	24 746	24 719	86,54
OK0715 (PL0000107405)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-07-25	0,00	1 000	500	477	479	1,68
CZERWONA TOREBKA S.A. seria A (PLCRWTR00048)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	CZERWONA TOREBKA S.A.	POLSKA	2016-04-15	zmienne 7,71	10 000	33	330	327	1,14
Rank Progress S.A. seria D (PLRANKPR00048)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	RANK PROGRESS S.A.	POLSKA	2016-06-14	zmienne 8,20	1 000,00	500	500	499	1,75
Robyg S.A. seria I (PLROBYG00123)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-06-23	zmienne 7,20	1 000	500	500	513	1,80
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. seria A (PLPKN0000091)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	POLSKA	2017-05-28	zmienne 4,20	100	4 000	402	404	1,41
MULTIMEDIA POLSKA S.A. SERIA MMP004100520 (PLMLMDP000064)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-05-10	zmienne 5,95	100 000	6	603	588	2,06
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-01-25	zmienne 2,71	1 000,00	1 005	1 005	1 005	3,52
PS0415 (PL0000105953)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-04-25	stałe 5,50	1 000	50	52	52	0,18
I20816 (PL0000103529)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-08-24	stałe 3,00	1 284,42	50	66	67	0,24
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-01-25	zmienne 2,71	1 000,00	1 000	997	997	3,49
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-01-25	zmienne 2,71	1 000,00	6 600	6 538	6 556	22,95
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-01-25	zmienne 2,71	1 000,00	778	763	760	2,66
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-01-25	zmienne 2,71	1 000,00	100	99	97	0,34
BRE FINANCE FRANCE SA (XS0841862128)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Dusseldorf Stock Exchange	BRE FINANCE FRANCE S.A.	Republika Francuska	2015-10-12	stałe 2,75	4 147,20	150	631	638	2,23
HUNGARY GOVT 6.0 20231124 (HU0000402363)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Berlin Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2023-11-24	stałe 6,00	139,69	1	0	0	0,00



**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych**  
**na dzień 31.12.2013**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>									
nie dotyczy									
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
FX SWAP EUR/PLN 2014-01-21	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	Waluta 1 050 000 EUR	1	0	23	0,08
FX SWAP USD/PLN 2014-03-17	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	Waluta 198 000 USD	1	0	5	0,02

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DEPOZYTY**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych**  
**na dzień 31.12.2013**

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>W walutach państw należących do OECD</b>									
ON 1D 2014-01-02	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 1,85	806 000,00	806	806 000,00	806	2,82
<b>W walutach państw nienależących do OECD</b>									
	nie dotyczy								



**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych**  
**na dzień 31.12.2013**

	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	10 283	10 198	10 213	35,76
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	32	117	116	0,41
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE


BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Credit Agricole	1 790	6,27
GRUPA mBANK	1 088	3,81
GRUPA PGNiG	1 360	4,76
Grupa Santander	1 550	5,43

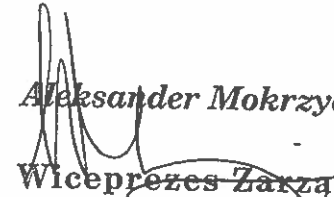
**BILANS**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych**  
**na dzień 31 grudnia 2013 roku**

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

	31.12.2013	31.12.2012
<b>I. Aktywa</b>	<b>28 564</b>	<b>8 332</b>
1) Środki pieniężne	941	169
2) Należności	303	147
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	13 097	6 086
Dłużne papiery wartościowe	13 097	6 086
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	14 223	1 930
Dłużne papiery wartościowe	12 434	1 735
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>1 963</b>	<b>522</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>26 601</b>	<b>7 810</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>37 481</b>	<b>18 766</b>
Kapitał wpłacony	295 107	268 802
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-257 626	-250 036
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-10 879</b>	<b>-11 009</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	8 961	8 452
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-19 840	-19 461
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-1</b>	<b>53</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>26 601</b>	<b>7 810</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	2 081 846,2305	614 282,7487
Jednostki typu A	1 708 571,5175	294 266,7422
Jednostki typu B	19 964,7519	16 519,6475
Jednostki typu P	82 066,5835	18 007,2445
Jednostki typu USD	271 243,3776	285 489,1145
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	12,78	12,71
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	12,78	12,71
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	12,78	12,71
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	12,78	12,71

*Artur Czerwoński*  
  
**Prezes Zarządu**

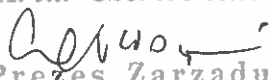
*Marcin Bednarek*  
  
**Wiceprezes Zarządu**

*Aleksander Mokrzycki*  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku**

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

	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 046</b>	<b>926</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
<b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>	<b>1 046</b>	<b>926</b>
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	8	9
Odsetki od papierów wartościowych	781	464
Odpis dyskonta	257	453
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>537</b>	<b>722</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	354	189
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	20	19
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	1	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10) Koszty odsetkowe	144	499
11) Ujemne saldo różnic kursowych	17	15
12) Pozostałe	1	0
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>537</b>	<b>722</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>509</b>	<b>204</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-433</b>	<b>397</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-379	281
z tytułu różnic kursowych	204	238
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-54	116
z tytułu różnic kursowych	9	-353
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>76</b>	<b>601</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>0,04</b>	<b>0,98</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,04	0,98
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,04	0,98
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,04	0,98
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD	0,04	0,98

Artur Czerwoński  
  
 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek  
  
 Wiceprezes Zarządu

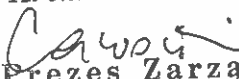
Aleksander Mokrzycki  
  
 Wiceprezes Zarządu

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku**

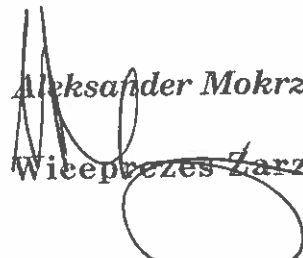
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki Uczestnictwa wyrażonych w zł)

	31.12.2013	31.12.2012
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>18 791</b>	<b>-2 113</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>7 810</b>	<b>9 923</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>76</b>	<b>601</b>
Przychody z lokat netto	509	204
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-379	281
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-54	116
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>76</b>	<b>601</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>18 715</b>	<b>-2 714</b>
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	26 305	4 723
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	7 590	7 437
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>18 791</b>	<b>-2 113</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>26 601</b>	<b>7 810</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>20 657</b>	<b>9 453</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 467 563,4818</b>	<b>-218 779,8277</b>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>1 467 563,4818</b>	<b>-218 779,8277</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 065 628,4023	380 891,3867
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	598 064,9205	599 671,2144
Saldo zmian	1 467 563,4818	-218 779,8277
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>2 081 846,2305</b>	<b>614 282,7487</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	26 940 148,7214	24 874 520,3191
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	24 858 302,4909	24 260 237,5704
Saldo zmian	2 081 846,2305	614 282,7487
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>2 081 846,2305</b>	<b>614 282,7487</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>0,07</b>	<b>0,80</b>
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	12,71	11,91
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	12,78	12,71
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	0,55%	6,72%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	12,47	11,95
data wyceny *	2013-06-24	2012-01-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	12,98	12,71
data wyceny	2013-05-09	2012-12-31
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	12,78	12,71
data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,60%</b>	<b>7,64%</b>
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,71%	2,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,10%	0,20%
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 2013-06-26

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

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

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

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY  
BPH SUBFUNDUSZU OBLIGACJI KORPORACYJNYCH  
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 2013 roku, poz. 330, 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 lub innych instrumentów 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, przeliczana 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 (BGN) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi.

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.



**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 Obligacji Korporacyjnych**  
**na dzień 31.12.2013**  
 (wyrażone w tys. zł)

	31.12.2013	31.12.2012
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	303	147
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	<b>303</b>	<b>147</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**

**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych**  
**na dzień 31.12.2013**  
 (wyrażone w tys. zł)

	31.12.2013	31.12.2012
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	1 769	490
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	150	14
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	20	2
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	24	16
Pozostałe zobowiązania	0	0
	<b>1 963</b>	<b>522</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Porosolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych**  
**na dzień 31.12.2013**

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2013		31.12.2012	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	937	937	17	17
2. BANK BPH S.A.	TRY	0	0	1	2
3. BANK BPH S.A.	EUR	1	3	22	89
4. BANK BPH S.A.	HUF	1	0	0	0
5. BANK BPH S.A.	USD	0	1	1	3
6. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	0	0	14	58

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	145	145	17	17
2. BANK BPH S.A.	TRY	0	0	0	1
3. BANK BPH S.A.	EUR	8	31	3	12
4. BANK BPH S.A.	USD	0	1	1	2
5. JP Morgan Securities Ltd.	USD	11	32	0	0
6. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	7	30	4	16

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 Obligacji Korporacyjnych**  
**na dzień 31.12.2013**

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	1 352	4,73
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		3 992	13,97
<b>Suma</b>		<b>5 344</b>	<b>18,70</b>

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmiennie-kuponowe i listy zastawne	11 746	41,12
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		9 397	32,90
<b>Suma</b>		<b>21 143</b>	<b>74,02</b>

c) Suma a) i b): wartość 26 487 tys. zł, udział w aktywach 92,72 %

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	2 969	10,39
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	13 189	46,17
<b>Suma</b>		<b>16 158</b>	<b>56,56</b>

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	601	2,11
<b>Suma</b>			<b>602</b>	<b>2,11</b>
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3	0,01
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	754	2,64
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		2 693	9,43
<b>Suma</b>			<b>3 450</b>	<b>12,08</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
wysoki	obligacje skarbowe, obligacje przedsiębiorstw	obligacje skarbowe, obligacje przedsiębiorstw, listy zastawne	wysoki	Obligacje przedsiębiorstw, listy zastawne	brok	umiarkowany	obligacje

W związku z realizacją procesu budowy docelowej struktury portfela inwestycyjnego Subfunduszu, która miała miejsce w drugim półroczu 2013 roku wzrosło zaangażowanie Subfunduszu w obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa. Efektem tych zmian jest wzrost ekspozycji portfela Subfunduszu na ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe. Równocześnie, zakładany profil ryzyka Subfunduszu nie uległ zmianom, a wzrost ekspozycji na wspomniane ryzyka jest efektem działań zmierzających do osiągnięcia przewidywanej w profilu ryzyka Subfunduszu ekspozycji na wspomniane ryzyka.

Działając na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych ( Dz. U. 2013 roku poz. 538) Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. uchwałą z dnia 31 lipca 2013 r. przyjął do stosowania politykę zarządzania ryzykiem.

**Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:**

Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych**  
**na dzień 31.12.2013**

	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
FX SWAP EUR/PLN 2014-01-21	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	1 050 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1 050 000,00 EUR	2014-01-21	1 050 000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 4 382 227,50 PLN	2014-01-21	2014-01-21
					- Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 4 382 227,50				
FX SWAP USD/PLN 2014-03-17	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	198 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 198 000,00 USD	2014-03-17	198 000,00 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 604 256,40 PLN	2014-03-17	2014-03-17
					- Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 604 256,40				

na dzień 31.12.2012

	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
FX SWAP EUR/PLN	waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	walutowego portfela udziałowych papierów	50 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 50 000,00 EUR	2013-01-31	50 000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 204 320 PLN	2013-01-31	2013-01-31
					- Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 204 320				
FX SWAP USD/PLN	waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	walutowego portfela udziałowych papierów	275 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 275 000,00 USD	2013-01-31	275 000,00 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 848 622,50 PLN	2013-01-31	2013-01-31
					- Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 848 622,50				

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych  
na dzień 31.12.2013

	31.12.2013	31.12.2012
	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>1 769</b>	<b>490</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	1 769	490
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 Obligacji Korporacyjnych**  
**na dzień 31.12.2013**

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.

**na dzień 31.12.2012**

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 Obligacji Korporacyjnych

na dzień 31.12.2013

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2013
<b>I. Aktywa</b>	w tys.	PLN	<b>4 135</b>
<b>1. Środki pieniężne</b>	w tys.	PLN	<b>4</b>
w walucie obcej	w tys.	HUF	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3
w walucie obcej	w tys.	USD	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
<b>2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	w tys.	PLN	<b>754</b>
w walucie obcej	w tys.	HUF	20
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	182
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	754
<b>3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym</b>	w tys.	PLN	<b>3 293</b>
w walucie obcej	w tys.	EUR	649
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 692
w walucie obcej	w tys.	HUF	33
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	USD	200
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	601
<b>4. Należności z tytułu odsetek od papierów wartościowych</b>	w tys.	PLN	<b>83</b>
w walucie obcej	w tys.	HUF	2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	18
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	76
w walucie obcej	w tys.	USD	2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7
<b>II. Zobowiązania</b>	w tys.	PLN	<b>0</b>

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	155	0	22	53
Instrumenty pochodne	787	27	716	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2013-12-31	4,1472	EUR
2013-12-31	3,012	USD
2013-12-31	1,3969	100 HUF

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych  
na dzień 31.12.2013

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2013		31.12.2012	
	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	-373	-46	289	112
Dłużne papiery wartościowe	-425	-46	292	112
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-6	-8	-8	4
Dłużne papiery wartościowe	-15	-42	0	4
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	-379	-54	281	116

WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU	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 Obligacji Korporacyjnych**  
**na dzień 31.12.2013**

	31.12.2013	31.12.2012
<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	354	189
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 zbytem składnikiem lokat)	0	0

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	26 600 625,24	7 809 679,85	9 923 068,49
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (PLN)	12,78	12,71	11,91
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (USD)	4,24	4,10	3,49
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	12,78	12,71	11,91
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	12,78	12,71	11,91
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	12,78	12,71	11,91
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (PLN)	12,78	12,71	11,91
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (USD)	4,24	4,10	3,49

## Informacja dodatkowa

### BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

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

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

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

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

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

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

#### Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

<b>Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat ( w tys. zł)</b>	
Obligacje	-440
Instrumenty pochodne	61
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>-379</b>
<b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł)</b>	
Obligacje	-88
Instrumenty pochodne	34
<b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>-54</b>

## Dane dotyczące podatków i opłat

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


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

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0,5 tys. zł.

Warszawa, 3 marca 2014 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

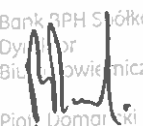
  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu


Warszawa, 3 marca 2014 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych (do dnia 30 września 2013 roku działającego pod nazwą BPH Subfundusz Strategii Obligacyjnej)** 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 2013 roku za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna  
Dyrektor  
Biuro Powiernicze  
  
Piotr Domański

14297

Bank BPH Spółka Akcyjna  
Menedżer ds. Administracji Funduszy  
Biuro Powiernicze  
  
Konrad Komarowski  
Bank BPH S.A.

19094

