



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
Internet: 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 wyróżniały 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
Internet: 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 1

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Obligacji 1 („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 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 BPH Subfunduszu Obligacji 1 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 Mączak
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 1

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 420 320 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 408 925 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 6 437 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 Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 1

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Obligacji 1, dalej zwany Subfunduszem, do 16 maja 2008 roku działał jako fundusz inwestycyjny otwarty.

Subfundusz został utworzony na mocy decyzji nr DFN-409/3-24/99 z dnia 11 czerwca 1999 roku Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego), która udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Dłużnych Papierów Wartościowych.

W dniu 26 lipca 1999 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 22.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Funduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji, od 01 lipca 2005 roku – na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 1.

Decyzją nr DFL/4032/64/16/07/VI/U/3-11/MM z dnia 28 grudnia 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Towarzystwu zezwolenia na przekształcenie BPH FIO Akcji, BPH FIO Akcji Dynamicznych Spółek, BPH FIO Akcji Europy Wschodzącej, BPH FIO Aktywnego Zarządzania, BPH FIO Obligacji Europy Wschodzącej, BPH FIO Nieruchomości Europy Wschodzącej, BPH FIO Obligacji 1, BPH FIO Obligacji 2, BPH FIO Skarbowego i BPH FIO Stabilnego Wzrostu w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami – BPH FIO Parasolowy („Fundusz”).

W dniu 16 maja 2008 roku BPH FIO Parasolowy został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 379.

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

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

BPH Subfundusz Obligacji 1 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. 28 lutego 2013 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

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

Obok kryteriów doboru instrumentów dłużnych określonych w art. 10 ust. 1 Statutu Funduszu, Subfundusz przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu w te instrumenty uwzględnia również poziom zmodyfikowanego duration portfela inwestycyjnego Subfunduszu poniżej 5 (pięciu) lat.

W zakresie inwestycji Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne przedmiotem lokat Subfunduszu mogą być notowane na rynku regulowanym kontrakty terminowe na obligacje, kontrakty zamiany stopy procentowej (interest rate swap) oraz kontrakty terminowe na stopę procentową (forward rate agreement).

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 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.

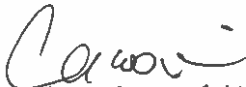
Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie 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 1 zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P.

Warszawa, 3 marca 2014 r.

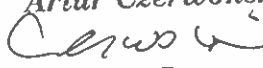

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
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	11 507	11 505	2,70	5 905	5 911	1,15
Dłużne papiery wartościowe	405 303	405 685	95,37	487 466	494 962	96,25
Instrumenty pochodne	0	-111	-0,03	0	-9	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	3 241	3 241	0,76	1 764	1 764	0,34
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

Artur Czerwoński

 Prezes Zarządu

Marcin Bédnarek

 Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

 Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
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
										11 450	11 507	11 505	2,70
MBANK HIPOTECZNY S.A. seria HPA20 (PLRHNHP00318)	Nieotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-15	zmiennie 4,40	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 650	1 652	1 652	0,39
MBANK HIPOTECZNY S.A. seria HPA21 (PLRHNHP00326)	Nieotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-06-21	zmiennie 3,70	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	4 300	4 300	4 300	1,01
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (LZ- II-01) (PLBPHHP00051)	Nieotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-10-28	zmiennie 3,70	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	5 500	5 555	5 553	1,31

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
 8PH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
 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
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
HUNGARY GOVT 5.5 (HU0000402193)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2014-02-12	stałe 5.50	139 69	1	0	1	0,00
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PGNG1402200KA)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-02-20	zerokuponowe 0,00	10 000,00	610	6 057	6 076	1,43
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PGNG1403190KA) (PLPGNG00097)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-03-19	zerokuponowe 0,00	10 000,00	400	3 852	3 968	0,93
Bony pieniężne											
Bony skarbowe											
Inne											
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. (BGG217011A)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-01-17	zerokuponowe 0,00	500 000,00	8	3 841	3 992	0,94
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polska	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25	zmiennie 2,71	1 000,00	42 620	42 641	42 637	10,02
OK0116 (PL00000107587)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polska	Rzeczpospolita Polska	2016-01-25	zerokuponowe 0,00	1 000,00	92 500	87 002	86 999	20,45
PS0416 (PL0000106340)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	stałe 5,00	1 000,00	25 800	26 957	26 901	6,32
IZ0816 (PL0000103529)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polska	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	stałe 3,00	1 284,42	89	117	120	0,03
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polska	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	zmiennie 2,71	1 000,00	32 000	31 902	31 905	7,50
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polska	Rzeczpospolita Polska	2017-10-25	stałe 5,25	1 000,00	45 000	48 049	47 907	11,26
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polska	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmiennie 2,71	1 000,00	34 800	34 573	34 567	8,13
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polska	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	stałe 2,50	1 000,00	48 500	46 245	46 234	10,87
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polska	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	zmiennie 2,71	1 000,00	1 500	1 481	1 485	0,35
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polska	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	zmiennie 2,71	1 000,00	100	99	98	0,02
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polska	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	stałe 5,75	1 000,00	42 000	45 828	46 335	10,89
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polska	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	zmiennie 2,71	1 000,00	100	98	97	0,02
HUNGARY GOVT 6.0 (HU0000402383)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Berlin Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2023-11-24	stałe 6,00	139,69	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 6.75 (HU0000402375)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2017-02-24	stałe 6,75	139,69	1	0	0	0,00

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji1
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
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:									
	nie dotyczy								
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FX SWAP USD/PLN 2014-03-17	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	Waluta 1 664 000 USD	1	0	-111	-0,03
IRS AB / 6M WIBOR 2015-10-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	Stoпа procentowa WIBOR 6M 76 000 000 PLN	1	0	41	0,01
IRS AB / 6M WIBOR 2015-12-18	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	Stoпа procentowa WIBOR 6M 22 000 000 PLN	1	0	-140	-0,03
IRS AB / 6M WIBOR 2015-12-21	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	Stoпа procentowa WIBOR 6M 22 000 000 PLN	1	0	-11	0,00
						1	0	-1	0,00

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
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
W walutach państw należących do OECD									
O/N 2D 2014-01-02	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 1,85	3 241 000,00	3 241	3 241 000,00	3 241	0,76
W walutach państw nienależących do OECD									
nie dotyczy									

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31.12.2013

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	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	373 009	373 016	373 298	87,74
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy		0	0	
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy		0	0	
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	5	1	1	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

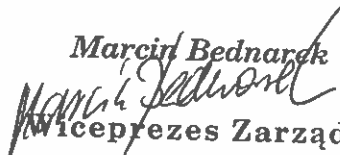
BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31 grudnia 2013 roku

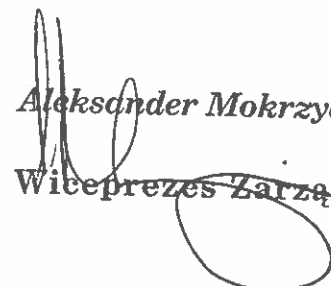
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki inwestycyjne wyrażonych w zł)

	31.12.2013	31.12.2012
I. Aktywa	425 383	514 229
1) Środki pieniężne	1 139	3 094
2) Należności	3 924	8 507
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	365 286	371 356
Dłużne papiery wartościowe	365 286	371 356
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	55 034	131 272
Dłużne papiery wartościowe	40 399	123 606
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	16 458	80 733
III. Aktywa netto (I-II)	408 925	433 496
IV. Kapitał funduszu	254 682	285 690
Kapitał wpłacony	3 477 689	2 691 827
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 223 007	-2 406 137
V. Dochody zatrzymane	154 247	140 990
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	113 213	104 078
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	41 034	36 912
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-4	6 816
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji ((IV+V+/-VI)	408 925	433 496
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 541 241,4437	1 659 741,0557
Jednostki typu A	1 348 811,8506	1 473 128,1162
Jednostki typu B	14 727,0711	11 670,5162
Jednostki typu P	177 702,5220	174 942,4233
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	265,32	261,18
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	265,32	261,18
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	265,32	261,18

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
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)

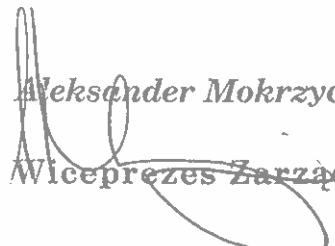
	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012
I. Przychody z lokat	20 892	17 803
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe, w tym:	20 889	16 852
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	112	209
Odsetki od papierów wartościowych	16 459	12 069
Odpis dyskonta	4 318	4 574
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	949
Pozostałe	3	2
II. Koszty funduszu	11 757	9 476
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 442	6 667
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	40	38
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	2 943	2 759
11) Ujemne saldo różnic kursowych	326	0
12) Pozostałe	6	12
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	11 757	9 476
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	9 135	8 327
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2 698	13 551
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 122	7 958
z tytułu różnic kursowych	756	-154
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-6 820	5 593
z tytułu różnic kursowych	-28	-238
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	6 437	21 878
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	4,18	13,18
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	4,18	13,18
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	4,18	13,18
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	4,18	13,18

Artur Czerwoński

 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

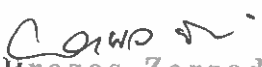
 Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

 Wiceprezes Zarządu

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

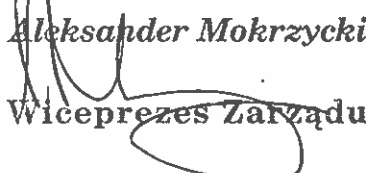
Wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki inwestycyjne wyrażonych w zł

	31.12.2013	31.12.2012
I. Zmiana wartości aktywów netto	-24 571	171 833
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	433 496	261 663
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 437	21 878
Przychody z lokat netto	9 135	8 327
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 122	7 958
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-6 820	5 593
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 437	21 878
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-31 008	149 955
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	785 862	697 493
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	816 870	547 538
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-24 571	171 833
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	408 925	433 496
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	422 011	333 804
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-118 499,6120	592 681,6939
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-118 499,6120	592 681,6939
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 985 611,7039	2 726 906,5645
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 104 111,3159	2 134 224,8706
Saldo zmian	-118 499,6120	592 681,6939
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 541 241,4437	1 659 741,0557
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 113 173,0965	14 127 561,3926
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 571 931,6528	12 467 820,3369
Saldo zmian	1 541 241,4437	1 659 741,0557
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 541 241,4437	1 659 741,0557
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	4,14	15,96
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	261,18	245,22
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	265,32	261,18
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1,59%	6,51%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	258,81	245,29
data wyceny	2013-06-24	2012-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	265,98	261,18
data wyceny	2013-05-09	2012-12-31
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	265,39	261,14
data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,79%	2,84%
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	0,01%	0,01%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

Artur Czerwoński

 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

 Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

 Wiceprezes Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZU OBLIGACJI 1
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 notowanych 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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 1
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	58
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	3 902	8 449
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	22	0
	3 924	8 507

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
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	15 187	77 053
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	495	1 324
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	83	1 619
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	693	733
Pozostałe zobowiązania	0	4
	16 458	80 733

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
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.
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 134	1 134	2 060	2 060
2. BANK BPH S.A.	HUF	1	0	0	0
3. BANK BPH S.A.	EUR	1	3	252	1 030
4. BANK BPH S.A.	USD	1	2	1	3
5. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	0	0	0	2

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH 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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 795	1 795	2 766	2 766
2. BANK BPH S.A.	EUR	50	50	14	57
3. JP Morgan London	USD	54	162	0	0
4. JP Morgan London	EUR	158	655	278	1 135
5. BANK BPH S.A.	USD	55	166	4	13
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
		0			

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
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	254 497	59,83
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		19 177	4,51
Suma		273 674	64,34

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmiennokuponowe i listy zastawne	110 789	26,04
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		32 727	7,69
Suma		143 516	31,73

c) Suma a) i b): wartość - 417 190 tys. zł, udział w aktywach - 98,07%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań **nie dotyczy**

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego **nie dotyczy**

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	43 892	10,32
Suma		43 892	10,32

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	3	0,00
Suma			3	0,00
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	2	0,00
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	5 141	1,21
Suma			5 143	1,21

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, papiery komercyjne, listy zastawne	obligacje, papiery komercyjne, listy zastawne	umiarkowany	papiery komercyjne, listy zastawne	brak	niski	obligacje

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

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 Parosolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31.12.2013

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel obwarowania pozycji	Wartość obwarowanej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FX Forward USD/PLN 2013-07-31	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	1 664 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1 664 000 USD	2013-07-31	1 664 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 5 078 195,2 PLN	2014-03-17	2014-03-17
IRS 2015-10-26 76,0M	wymiana stóp procentowych iplatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	- 141 tys. zł.	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłaty: 4 400 786,52 PLN do otrzymania: 4 260 253,76 PLN	Płatności wskazane w treści umowy: -Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku -Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	76 000 tys. zł.	2015-10-26	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych):
IRS 2015-12-18 22,0M	wymiana stóp procentowych iplatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	-11 tys. zł. PLN	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłaty: 1 253 871,60 PLN do otrzymania: 1 243 294,18 PLN	Płatności wskazane w treści umowy: -Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku -Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	22 000 tys. zł.	2015-12-18	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
IRS 2015-12-21 22,0M	wymiana stóp procentowych iplatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	-1 tys. zł.	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłaty: 1 246 856,05 PLN do otrzymania: 1 245 731,12 PLN	Płatności wskazane w treści umowy: -Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku -Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	22 000 tys. zł.	2015-12-21	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

na dzień 31.12.2012

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel obwarowania pozycji	Wartość obwarowanej 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 2013-03-28	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	544 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 544 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 2 235 024	2013-03-28	544 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 2 235 024 PLN	2013-03-28	2013-03-28

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
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
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0
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
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	15 186	77 053
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	15 186	77 053
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31.12.2013

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

W bieżącym ani w poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2012

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

W bieżącym ani w poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31.12.2013

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2013
I. Aktywa	w tys.	PLN	5 209
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	5
w walucie obcej	w tys.	EUR	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3
w walucie obcej	w tys.	USD	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
w walucie obcej	w tys.	HUF	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	HUF	20
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.	PLN	5 142
w walucie obcej	w tys.	USD	1 708
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 141
w walucie obcej	w tys.	HUF	33
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
5. Należności	w tys.	PLN	62
Należności z tytułu odsetek od obligacji	w tys.	PLN	62
w walucie obcej	w tys.	HUF	2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	USD	21
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	62
II. Zobowiązania	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
Dłużne papiery wartościowe	1 199	0	195	308
Instrumenty pochodne	3 463	41	3 711	0

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

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
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	5 271	-6 651	8 182	5 902
Dłużne papiery wartościowe	5 443	-6 651	8 393	5 902
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-1 149	-169	-224	-309
Dłużne papiery wartościowe	-778	-67	-158	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	-66	0
	4 122	-6 820	7 958	5 593

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wypłacone przychody z lokat:	0
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
Przychody odsetkowe	0
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0
Pozostałe:	0
	0
Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31.12.2013

	31.12.2013	31.12.2012
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	8 442	6 667
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	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 Obligacji 1

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	408 925 574,48	433 496 378,61	261 662 667,22
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	265,32	261,18	245,22
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	265,32	261,18	245,22
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	265,32	261,18	245,22
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	265,32	261,18	245,22

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 1

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

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

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

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

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

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. zł)

Obligacje	4 665
Instrumenty pochodne	-543
Zrealizowany zysk (strata) – razem	4 122

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

Obligacje	-6 718
Instrumenty pochodne	-102
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	-6 820

Dane dotyczące podatków i opłat

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

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

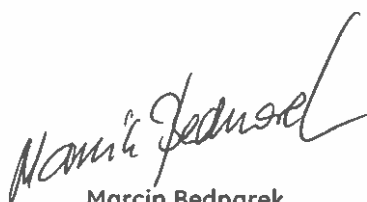
Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 2 tys. zł.

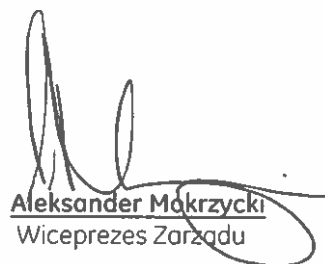
Warszawa, 3 marca 2014 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Makrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 3 marca 2014 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 1** 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

