

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

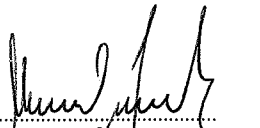
### Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

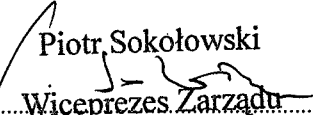
Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Akcji (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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

  
.....  
Piotr Sokołowski  
Wiceprezes Zarządu  
osoby reprezentujące Towarzystwo  
Biegły rewident  
nr ewid. 9752

**DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.**  
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa  
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13  
NIP. 527-020-07-86, REGON 010076870  
.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr. ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 24 sierpnia 2011 roku

24 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku.

Na dzień 30 czerwca 2011 wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2 791 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 4 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

#### **Rynek obligacji:**

W pierwszych trzech kwartałach 2010 roku na krajowym rynku dłużnym dominowała generalnie tendencja wzrostowa cen obligacji. Obserwowaliśmy znaczący popyt na polskie obligacje zarówno ze strony zagranicznych, jak i lokalnych inwestorów. Zawirowania wywołane przez kryzys finansowy w Grecji w II kwartale przejściowo zredukowały zyski z portfeli obligacyjnych. W III kwartale 2010 roku dominowała tendencja wyrównania się poziomu stóp procentowych na krzywej dochodowości. Zdecydowanie największą popularnością wśród inwestorów cieszyły się papiery o terminach wykupu 10 lat i więcej, w głównej mierze za sprawą inwestorów zagranicznych, których przyciągnęły atrakcyjne poziomy rentowności obligacji w Polsce. Strumień napływających środków na rynek obligacji był rekordowy zarówno dla rynku polskiego, jak i całości rynków wschodzących, dzięki czemu zyski z obligacji skarbowych były zadawalające.

W listopadzie 2010 roku polskie obligacje uległy znacznej przecenie, która w niewielkiej części została zniwelowana w grudniu. Podstawową przyczyną przeceny było pogorszenie nastrojów na światowych rynkach obligacji – przecena dotknęła m.in. amerykańskie i niemieckie obligacje skarbowe. Na przełomie 2010 i 2011 roku pojawiły się również obawy związane z implikacjami reformy Otwartych Funduszy Emerytalnych (OFE), tj. obawy, że OFE będą zmieniały obligacje na akcje, tak aby zwiększać alokację w akcje (przewidywano zwiększenie limitu inwestycji w akcje nawet do 100%). Przecena obligacji dotknęła głównie obligacje długoterminowe (m.in. 10-letnie). Rentowności tych obligacji ukształtowały się na rekordowo wysokich poziomach względem rentowności obligacji 2-letnich. Wzrosły również oczekiwania odnośnie rozpoczęcia cyklu podwyżek stop procentowych.

#### **Rynek akcji:**

W 2010 roku wzrosła wartość większości indeksów akcji, zwłaszcza w drugim półroczu, gdy rozwiały się obawy inwestorów dotyczące możliwości wystąpienia ponownego spowolnienia światowej gospodarki. W Warszawie główne indeksy WIG oraz WIG20 zyskały odpowiednio 18,8% oraz 14,9%, a indeks średnich spółek mWIG40 wzrósł o 19,6%. W regionie największą dynamiką charakteryzował się rynek turecki (indeks ISE100 zyskał 25%), natomiast pozostałe rynki, jak Budapeszt czy Praga, odnotowały mniejsze wzrosty. Pozytywne tendencje dominowały również na rynkach rozwiniętych, w tym na rynku w USA, gdzie zyskały indeksy S&P500 (12,8%) oraz Dow Jones (11%). Przecenie uległy natomiast akcje w krajach peryferyjnych strefy euro oraz akcje chińskie (indeks Shanghai SE Composite stracił 14%).

Warto dodać, że ceny akcji na krajowym rynku rosły pomimo dużych ofert na rynku pierwotnym, i to zarówno ze strony Skarbu Państwa (np. PZU, Tauron, GPW), jak i również mniejszych ofert od inwestorów prywatnych. Podaż akcji

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 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 (NIP) 527-21-53-832

Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:  
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:  
Aleksander Mokrzycki



na rynku pierwotnym mogła negatywnie wpływać na rynek, absorbując środki, które mogłyby być przeznaczone na inwestycje na rynku wtórnym.

W drugiej połowie roku koniunktura była uwarunkowana pozytywnymi tendencjami na rynkach światowych. Popyt ze strony krajowych inwestorów był ograniczony, gdyż fundusze emerytalne osiągnęły wysoką alokację w akcjach, która ograniczyła duże zakupy akcji na rynku wtórnym. Dopyt nowych środków do funduszy inwestycyjnych był nadal ograniczony. Cały czas utrzymywały się jednak wysokie globalne napływy do funduszy inwestujących na rynkach wschodzących, z czego korzystał również rynek polski. Szybki wzrost gospodarek wschodzących i umiarkowane ożywienie w większości krajów rozwiniętych sprawiły, że kłopoty zadłużonych krajów europejskich zeszły na drugi plan.

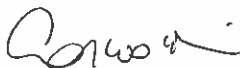
Na nastroje inwestorów duży wpływ miały też decyzje banków centralnych, w tym przede wszystkim amerykańskiego FED, dotyczące utrzymania rekordowo niskiego poziomu stóp procentowych oraz skupu obligacji skarbowych (tzw. luzowanie ilościowe). Ekspansywna polityka monetarna pomagała zatem w utrzymaniu dobrej koniunktury na rynkach finansowych, choć w krajach wschodzących pojawiła się rosnąca presja inflacyjna, powodując konieczność zapoczątkowania cyklu zacieśniania polityki pieniężnej. W 2011 r. inwestorzy będą zatem bacznie obserwować skalę dalszego zacieśniania polityki pieniężnej oraz wywoływane tym skutki, w tym ryzyko spowolnienia w gospodarkach wschodzących.

#### Stopy zwrotu


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

BPH Subfunduszu Skarbowego: 1,71%  
BPH Subfunduszu Obligacji 1: 1,46%  
BPH Subfunduszu Obligacji 2: 2,33%  
BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: -0,58%  
BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 1,27%  
BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: -0,06%  
BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: -0,90%  
BPH Subfunduszu Akcji: -2,88%  
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: -4,27%  
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: -4,37%  
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: -6,07 %  
BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: -17,26%  
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: 1,21%

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

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 R. DO 30 CZERWCA 2011 R.

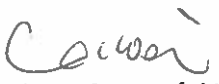
### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku o wartości 316 392 tys. zł w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 315 912 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 9 597 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Decyzją nr DFN-409/3-24/99 z dnia 11 czerwca 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Renomowanych Spółek.

W dniu 20 lipca 1999 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 21.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji.

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

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

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

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

BPH Subfundusz Akcji Globalny,  
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,  
utworzone 8 maja 2009 r.

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

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2011 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

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

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje, obligacje zamienne na akcje i instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka.

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

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 2011 do 30 czerwca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 roku.

### **Kontynuacja działalności**

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

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

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

Przeegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

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

BPH Subfundusz Akcji 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.

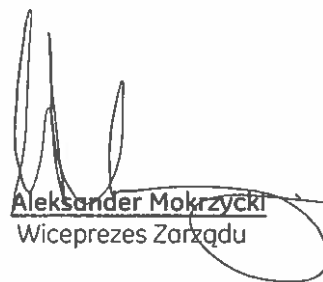
Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
 porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	30.06.2011			31.12.2010		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	214 692	294 701	92,17	228 294	323 171	91,52
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	1 788	1 905	0,54
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	5 005	5 057	1,58	7 426	7 314	2,07
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	-6	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 475	3 379	1,06	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	13 261	13 261	4,15	6 312	6 312	1,79
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne - subskrypcja	0	0	0,00	1 222	1 222	0,35

**Artur Czerwoński**  
  
 Prezes Zarządu

**Marcin Bednarek**  
  
 Wiceprezes Zarządu

**Aleksander Mokrzycki**  
  
 Wiceprezes Zarządu



**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
na dzień 30.06.2011

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			19 254 493		214 692	294 701	92,17
CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	11 601	CZECHY	1 163	1 643	0,51
UNIPETROL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	173 555	CZECHY	5 264	4 936	1,54
JERONIMO MARTINS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	PL	24 965	PORTUGALIA	756	1 318	0,41
RAIFFEISEN BH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	35 044	AUSTRIA	4 456	4 964	1,55
ABMSOLID	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	60 544	POLSKA	1 443	524	0,16
AGROTON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	269 112	CYPR	8 234	8 208	2,57
APATOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	119 467	POLSKA	1 734	2 302	0,72
ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	8 968	POLSKA	454	444	0,14
AVIA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	19 857	LITWA	1 033	1 390	0,43
BOGDANKA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	92 415	POLSKA	4 710	10 618	3,32
BOMI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	460 001	POLSKA	5 818	3 077	0,96
BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	39 357	POLSKA	10 377	12 826	4,01
BUDIMEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	64 117	POLSKA	4 562	5 867	1,83
CERSANIT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	287 827	POLSKA	1 564	2 864	0,90
COGNOR (Censtal GD)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	253 139	POLSKA	1 210	1 283	0,40
CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	436 933	POLSKA	6 587	7 209	2,25
ECHO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	268 202	POLSKA	109	1 328	0,42
ELSTAR OILS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	231 871	POLSKA	1 178	1 111	0,35
ENEA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	65 587	POLSKA	1 049	1 181	0,37
ERBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	54 515	POLSKA	1 269	1 608	0,50
ES-SYSTEM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	170 001	POLSKA	979	697	0,22
EUCO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	117 332	POLSKA	2 180	1 999	0,63
GRAJEWO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	114 692	POLSKA	1 103	1 789	0,56
GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	32 659	POLSKA	357	607	0,19
HANDLOWY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	15 045	POLSKA	960	1 309	0,41
INGBSK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 925	POLSKA	2 164	4 250	1,33
INSTAL KRAKÓW	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	62 586	POLSKA	824	1 090	0,34
IPOPEMA SECURITIES	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	83 435	POLSKA	1 277	1 193	0,37
IZOSTAL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	379 783	POLSKA	2 396	2 924	0,91
JHM DEVELOPMENT	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1 600 000	POLSKA	2 400	2 400	0,75
JW CONSTRUCTION	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	384 812	POLSKA	4 566	5 849	1,83
KERNEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	18 778	LUKSEMBURG	1 053	1 428	0,45
KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	127 781	POLSKA	4 029	25 173	7,87
KULCZYK OIL VENTURES INC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 994 334	KANADA	3 497	3 510	1,10
LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	23 387	POLSKA	945	1 056	0,33
MENNICA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	94 070	POLSKA	1 192	1 082	0,34
MILLENIUM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 050 598	POLSKA	3 829	5 673	1,77
MIRBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 059 848	POLSKA	3 150	4 080	1,28
NETIA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	265 730	POLSKA	665	1 531	0,48
ORBIS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	46 246	POLSKA	1 494	1 745	0,55
PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	90 709	POLSKA	778	14 713	4,60
PEP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	156 847	POLSKA	3 082	4 549	1,42
PGE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	422 168	POLSKA	9 016	10 124	3,17
PGF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	16 247	POLSKA	663	796	0,25
PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	764 651	POLSKA	2 279	3 219	1,01
PHARMENA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	NEWCONN	80 867	POLSKA	2 141	2 221	0,69
PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	206 820	POLSKA	6 711	10 703	3,35
PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	575 271	POLSKA	15 298	24 161	7,56
POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	45 933	POLSKA	116	148	0,05
PZU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	76 338	POLSKA	27 219	28 627	8,95

RUBICON PARTNERS NFI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 012 378	POLSKA	2 218	2 073	0,65
SOBET	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	NEWCONN	529 229	POLSKA	1 031	1 032	0,32
STALPRODUKT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 479	POLSKA	4 107	4 617	1,44
SYNTHOS (DWORY)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	277 570	POLSKA	1 126	1 416	0,44
TAURON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	490 415	POLSKA	2 502	3 227	1,01
TESGAS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	93 818	POLSKA	1 334	1 267	0,40
TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	139 970	POLSKA	1 854	2 332	0,73
TU EUROPA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	17 452	POLSKA	2 687	3 368	1,05
TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	766 153	POLSKA	7 651	12 450	3,89
WARIMPEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	504 600	AUSTRIA	4 552	4 138	1,29
WAWEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 393	POLSKA	684	683	0,21
WESTA ISIC S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	169 659	POLSKA	1 993	1 943	0,61
ZPUJE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13 239	POLSKA	1 822	2 145	0,67
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TIC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	146 690	TURCJA	3 001	2 153	0,67
MUTLU AKU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	266 637	TURCJA	2 463	2 350	0,73
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	260 874	TURCJA	3 739	3 271	1,02
TRAKYA CAM SANAYII AS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	492 967	TURCJA	2 596	2 890	0,90

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji**  
**na dzień 30.06.2011**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			37 430		5 005	5 057	1,58
ALLIANCE OIL LTD SDR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SS	11 730	BERMUDY	538	560	0,18
LUKOIL OAO SPON ADR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LI	25 700	ROSJA	4 467	4 498	1,41

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE  
 BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Akcji  
 na dzień 30.06.2011

	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>									
						0	0	-6	0,00
FX SWAP EUR/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	3 413 000 EUR	1	0	-6	0,00

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - TYTUŁY UCZESTNICTWA  
 BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji  
 na dzień 30.06.2011

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
					24 600	3 475	3 379	1,06
LYXOR ETF RUSSIA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	FP	LYXOR ETF RUSSIA	FRANCJA	24 600	3 475	3 379	1,06



**TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**

<b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa MIRBUD	6 480	2,03
Grupa PKN	15 639	4,89
Grupa PGF	3 017	0,94

**BILANS**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
na dzień 30 czerwca 2011 r.

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

	30.06.2011	31.12.2010
<b>I. Aktywa</b>	<b>319 736</b>	<b>353 099</b>
1) Środki pieniężne	1 175	1 269
2) Należności	2 169	3 906
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	8 001
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	300 737	332 390
Dłużne papiery wartościowe	0	0
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	15 655	7 534
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>3 824</b>	<b>7 645</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>315 912</b>	<b>345 454</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>164 486</b>	<b>184 430</b>
Kapitał wpłacony	2 366 117	2 322 207
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 201 632	-2 137 777
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>71 468</b>	<b>66 143</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-40 447	-36 911
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	111 915	103 054
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>79 958</b>	<b>94 881</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>315 912</b>	<b>345 454</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 013 780,3332	1 076 614,5010
Jednostki typu A	858 253,6868	909 842,8039
Jednostki typu B	19 411,1831	18 322,4004
Jednostki typu P	136 115,4633	148 449,2967
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	311,62	320,87
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	311,62	320,87
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	311,62	320,87

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

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

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



**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
 za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku

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

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2010
<b>I. Przychody z lokat</b>	3 467	7 013	4 139
Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 257	6 133	3 737
Przychody odsetkowe, w tym:	208	705	397
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	205	598	310
Odsetki od papierów wartościowych	0	0	0
Odpis dyskonta	3	108	87
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	167	0
Pozostałe	2	7	5
<b>II. Koszty funduszu</b>	7 003	13 680	7 103
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 660	13 432	6 640
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	51	129	55
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	0	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	0	0	0
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	122	0	316
13) Pozostałe	170	118	92
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	0	0
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	7 003	13 680	7 103
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	-3 536	-6 667	-2 964
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	-6 062	51 655	-1 293
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 861	27 431	9 128
z tytułu różnic kursowych	-1 169	-191	510
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-14 923	24 224	-10 421
z tytułu różnic kursowych	122	-1 084	919
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	-9 597	44 989	-4 257
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-9,47	41,79	-3,76
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	-9,47	41,79	-3,76
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	-9,47	41,79	-3,76
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	-9,47	41,79	-3,76

**Artur Czerwoński**  
  
 Prezes Zarządu

**Marcin Bednarek**  
  
 Wiceprezes Zarządu

**Aleksander Mokrzycki**  
  
 Wiceprezes Zarządu

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku**

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

	30.06.2011	31.12.2010
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-29 541</b>	<b>11 577</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	345 454	333 876
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-9 597	44 989
Przychody z lokat netto	-3 536	-6 667
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 861	27 431
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-14 923	24 224
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-9 597	44 989
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:	-19 944	-33 411
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	43 910	136 906
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	63 854	170 317
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-29 541	11 577
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	315 912	345 454
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	335 598	335 841
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-62 834,1678</b>	<b>-113 566,8454</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-62 834,1678	-113 566,8454
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	137 255,3229	461 539,0574
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	200 089,4907	575 105,9028
Saldo zmian	-62 834,1678	-113 566,8454
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 013 780,3333	1 076 614,5011
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 413 321,1936	8 276 065,8707
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 399 540,8603	7 199 451,3696
Saldo zmian	1 013 780,3333	1 076 614,5011
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 013 780,3333	1 076 614,5011
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>-9,25</b>	<b>40,34</b>
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	320,87	280,53
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	311,62	320,87
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-2,88%	14,38%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	307,91	266,15
data wyceny	2011-06-28	2010-02-11
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	333,50	323,40
data wyceny	2011-04-06	2010-11-09
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	311,62	320,87
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,09%</b>	<b>4,07%</b>
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,98%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,04%
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 AKCJI  
zarządzanego przez  
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

**1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

**Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

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

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

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

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
na dzień 30.06.2011  
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	1 205	3 648
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	160	206
Z tytułu dywidend	804	51
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	<b>2 169</b>	<b>3 906</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
na dzień 30.06.2011  
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	1 209	5 607
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	120	136
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 399	701
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	1 096	1 201
Pozostałe zobowiązania	0	0
	<b>3 824</b>	<b>7 645</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
**na dzień 30.06.2011**

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 170	1 170	1 267	1 267
2. BANK BPH S.A.	USD	1	2	1	2
3. BANK BPH S.A.	EUR	0	1	0	0
4. BANK BPH S.A.	CZK	1	0	0	0
5. BANK BPH S.A.	TRY	1	1	0	0
6. BANK BPH S.A.	SEK	1	0	1	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	PLN	1 218	1 218	1 548	1 548
2. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	EUR	0	1	10	38
3. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	USD	2	5	0	1
4. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	CZK	0	0	0	0
5. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	TRY	2	4	0	1
6. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	SEK	16	7	0	0

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



**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji**  
**na dzień 30.06.2011**

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

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

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

- a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań  
**nie dotyczy**
- b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego  
**nie dotyczy**
- c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym  
**nie dotyczy**

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
CZK	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,2	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	6 579	2,06
<b>Suma</b>			<b>6 579,2</b>	<b>2,06</b>
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	9 661	3,02
<b>Suma</b>			<b>9 662</b>	<b>3,02</b>
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1,2	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	10 664	3,34
<b>Suma</b>			<b>10 665,2</b>	<b>3,34</b>
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	2,4	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	GDR nominowane w walucie	4 498	1,41
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	479	0,15
<b>Suma</b>			<b>4 979,4</b>	<b>1,56</b>
SEK	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,2	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	GDR nominowane w walucie	560	0,18
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	1 206	0,38
<b>Suma</b>			<b>1 7 66,2</b>	<b>0,56</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 ( w tys. zł.)	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
brak	brak	brak	brak	brak	brak	niski	Akcje, GDR, depozyty

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

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
**na dzień 30.06.2011**

	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	zopadności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego
FX SWAP EUR/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	3 413 000 EUR	- Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 3 413 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 13 630 498,10	2011-07-29	3 413 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 13 630 498,10 PLN	2011-07-29

na dzień 31.12.2010

Na dzień 31.12.2010 w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI  
na dzień 30.06.2011**

	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	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>8 001</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	8 001
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
**na dzień 30.06.2011**

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

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

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

na dzień 30.06.2011  
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2011
<b>I. Aktywa</b>	w tys.	PLN	32 269
<b>1. Środki pieniężne</b>	w tys.	PLN	5
w walucie obcej	w tys.	USD	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
w walucie obcej	w tys.	EUR	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	TRY	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	SEK	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	CZK	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
<b>2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	w tys.	PLN	31 961
w walucie obcej	w tys.	CZK	40 089
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 579
w walucie obcej	w tys.	EUR	2 423
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	9 661
w walucie obcej	w tys.	TRY	6 293
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	10 664
w walucie obcej	w tys.	USD	1 635
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 498
w walucie obcej	w tys.	SEK	1 287
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	560
<b>3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	w tys.	PLN	1 685
w walucie obcej	w tys.	USD	174
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	479
w walucie obcej	w tys.	SEK	2 774
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 206
<b>4. Należności z tytułu dywidend</b>	w tys.	PLN	303
w walucie obcej	w tys.	EUR	5
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	19
w walucie obcej	w tys.	CZK	522
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	86
w walucie obcej	w tys.	USD	72
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	198
<b>II. Zobowiązania</b>	w tys.	PLN	1 206
<b>1. Z tytułu nabycia składników lokat</b>	w tys.	PLN	1 206
w walucie obcej	w tys.	SEK	2 774
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 206

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	0	1 738	825
Kwity depozytowe	0	0	834	299
Instrumenty pochodne	1 487	0	141	6
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	57	115	0	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł		waluta
2011-06-30	1,6946	TRY	
2011-06-30	0,1641	CZK	
2011-06-30	3,9866	EUR	
2011-06-30	2,7517	USD	
2011-06-30	0,4349	SEK	

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI  
na dzień 30.06.2011

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2011		31.12.2010	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	7 516	-14 917	27 431	24 224
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	1 345	-6	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	8 861	-14 923	27 431	24 224

WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU	
Wypłacone przychody z lokat:	0
Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
na dzień 30.06.2011

	30.06.2011	31.12.2010
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	0	0
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	6 660	13 432
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
<b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄŻANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	0	0



NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	315 912 298,77	345 453 775,86	333 876 287,09
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	311,62	320,87	280,53
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	311,62	320,87	280,53
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	311,62	320,87	280,53
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	311,62	320,87	280,53

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

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

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

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

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

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

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

**Dokonane korekty błędów podstawowych**

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

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

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

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

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

Akcje	9 410
Kwity depozytowe	- 1 768
Tytuły uczestnictwa	- 126
Instrumenty pochodne	1 345
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>8 861</b>

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

Akcje	- 14 868
Prawa do akcji	- 117
Kwity depozytowe	164
Tytuły uczestnictwa	- 96
Instrumenty pochodne	- 6
<b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>- 14 923</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).

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

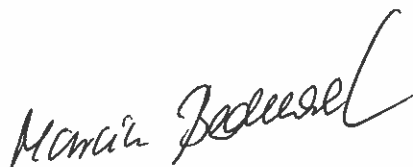
Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 165 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 538 tys. zł.

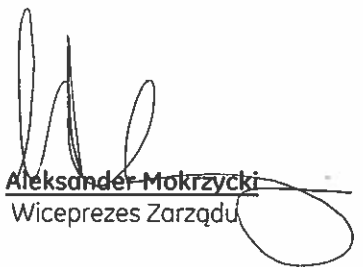
Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu