Deloitte Audyt Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
ul Piękna 18
00-549 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 R. DO 30 CZERWCA 2008 R.

Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonaliśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego (zwanego dalej „Funduszem") z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53, obejmującego:

- wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
- połączone zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujące lokaty w kwocie 3.230.795 tys. złotych,
- połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 2.929.134 tys. złotych,
- połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 830.055 tys. złotych,
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 2.114.470 tys. złotych.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej "Towarzystwem"). Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa odpowiedzialnego za finanse i księgowość Funduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego różnią się istotnie od badania mającego na celu wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym i w związku z tym opinii takiej nie wydajemy.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Informacje zawarte w liście Zarządu Towarzystwa skierowanym do Uczestników Funduszu, zaczerpnięte bezpośrednio z połączonego sprawozdania finansowego objętego przeglądem, są z nim zgodne. Do sprawozdania finansowego dołączone zostały Oświadczenia Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów każdego z subfunduszy ze stanem faktycznym.

Biegły rewident

Jacek Marczak
nr ewid. 9750/7280

Wacław Nitka
Członek Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 2748

Piotr Sokołowski
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 9752

osoby reprezentujące
Deloitte Audyt Sp. z o.o.
Warszawa, ul. Piękna 18
wpisany na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73 prowadzoną przez KRBR

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2008 r.

BPH TFI

27 sierpnia 2008 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz") zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku.

W maju 2008 roku 10 funduszy inwestycyjnych otwartych zostało przekształconych w jeden fundusz BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. W ramach funduszu BPH FIO Parasolowy, BPH TFI oferuje 10 subfunduszy charakteryzujących się zróżnicowaną polityką inwestycyjną i co za tym idzie, różnym stopniem ryzyka.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2 929 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 4 103 mln PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

W pierwszym półroczu 2008 roku (z wyjątkiem stycznia) na rynku polskich obligacji skarbowych panowała słaba koniunktura. Powodem takiej sytuacji na rynku papierów dłużnych była między innymi kontynuacja wysokiego wzrostu gospodarczego oraz kontynuacja wzrostu inflacji, która pomiędzy grudniem 2007 roku a czerwcem 2008 roku wzrosła z poziomu 4,0% r/r do poziomu 4,6% r/r.
Zmusiło to Radę Polityki Pieniężnej do czterokrotnej podwyżki stóp procentowych o łącznej wartości 1,0% (z poziomu 5,0% na koniec 2007 roku do 6,0% w połowie 2008 roku).

Dodatkowo, globalny wzrost awersji do ryzyka związany z dalszymi obawami o konsekwencje kryzysu na rynku kredytów hipotecznych w USA spowodował odpływ inwestorów zagranicznych z naszego rynku. Wpłynęło to bezpośrednio na wzrost rentowności papierów dłużnych (wzrost rentowności powoduje spadek cen obligacji).

Rynek akcji:

W pierwszym półroczu 2008 roku rynek akcji w Polsce pozostawał pod silną presją podażową pochodzącą z funduszy inwestycyjnych, związaną przede wszystkim z umorzeniami klientów. W tym okresie główny indeks warszawskiej giełdy (WIG) spadł o ponad 26%.

Zarówno rynki zagraniczne jak i rynek polski pozostawały także pod presją obaw o kondycję amerykańskiej gospodarki, która wydaje się, że może wejść wkrótce w fazę stagflacji. Kryzys w USA, który prawdopodobnie przeniesie się również do gospodarek wielu krajów europejskich został zapoczątkowany przez załamanie na rynku nieruchomości, co przeniosło się również na sektor finansowy.

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA
Warszawskie Centrum Finansowe
ul. Emilii Plater 53
00-113 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 Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym wyniosła:

BPH Subfunduszu Skarbowego: 2,55%.
BPH Subfunduszu Obligacji 1: 1,69%
BPH Subfunduszu Obligacji 2: 2,28%
BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: - 1,15%
BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: - 10,87%
BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: - 16,99%
BPH Subfunduszu Akcji: - 28,78%
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: - 37,97%
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: - 22,81%
BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: -33,33%

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

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA
Warszawskie Centrum Finansowe
ul. Emilii Plater 53
00-113 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 Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 R. do 30 CZERWCA 2008 R.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych" (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

Przedstawione połączone sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
- Połączone Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku o wartości 3 230 795 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Połączony Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 2 929 134 tys. zł,
- Połączony Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 830 055 tys. zł,
- Połączone Zestawienie zmian w aktywach netto,

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

- BPH Subfunduszu Akcji
- BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
- BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej
- BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania
- BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej
- BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej
- BPH Subfunduszu Obligacji 1
- BPH Subfunduszu Obligacji 2
- BPH Subfunduszu Skarbowego
- BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu

Pozostałe subfundusze wschodzące w skład BPH FIO Parasolowy; tj. BPH Subfundusz Akcji Globalny, BPH Subfundusz Akcji Selektywny, BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny, BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1, BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2, na dzień 30 czerwca 2008 r. nie posiadały żadnych aktywów.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy dalej zwany Funduszem, jest zarządzany przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 8 marca 2004 roku podjęło uchwałę o zmianie nazwy Towarzystwa z CA IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Repertorium A. 646/2004) na BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.
Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000002970.

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.

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.

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

Fundusz 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,
- BPH Subfundusz Akcji Globalny,
- BPH Subfundusz Akcji Selektywny,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,
- BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,
- BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Fundusz, w drodze zmiany statutu, może tworzyć nowe subfundusze.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2008 r. subfundusze: BPH Akcji Globalny, BPH Akcji Selektywny, BPH Aktywnego Zarządzania Globalny, BPH Ochrony Kapitału 1, BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

Każdy z Subfunduszy może stosować inną politykę inwestycyjną.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Akcji

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

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.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek

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

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

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) 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.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu Funduszu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które według Funduszu rokują największe możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki.

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.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej

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

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 Fundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka, na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP). Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w spółki, których siedziba znajduje się w Europie lub WNP, bądź prowadzących większość swojej działalności gospodarczej w Europie lub WNP.

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) 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.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu Funduszu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które według Subfunduszu rokują możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki oraz kraju, w którym dana spółka operuje lub ma siedzibę.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania

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

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 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 Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Subfundusz może inwestować do 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe, tj. akcje, obligacje zamienne na akcje 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 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.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej

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

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

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

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

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

a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Islandia i Turcja,
b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Islandia: Iceland Stock Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki, które prowadzą działalność budowlaną, deweloperską, hotelarską i podobną i/lub które posiadają portfel nieruchomości na wynajem zlokalizowanych na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP). Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w spółki, których siedziba znajduje się w Europie lub WNP, bądź prowadzących większość swojej działalności gospodarczej w Europie lub WNP.

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

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

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu Funduszu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które według Subfunduszu rokują możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki oraz kraju, w którym dana spółka operuje lub ma siedzibę.

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

a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Islandia, Norwegia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria i Turcja,
b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Islandia: Iceland Stock Exchange, Norwegia: Oslo 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.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Obligacji 1

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

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, 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 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 4 (czterech) 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: Islandia i Turcja,
b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Islandia: Iceland Stock Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Obligacji 2

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

Subfundusz będzie inwestował nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu. Subfundusz 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 w te instrumenty uwzględnia również poziom zmodyfikowanego duration portfela inwestycyjnego Subfunduszu powyżej 2 (dwóch) 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).

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: Islandia i Turcja,

b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Islandia: Iceland Stock Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Skarbowego

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

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, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub, z zastrzeżeniem ust. 3 Statutu Funduszu, w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Subfundusz może inwestować w akcje lub obligacje zamienne na akcje tylko i wyłącznie w przypadku, gdy istnieje zobowiązanie drugiej strony do odkupu tych akcji lub obligacji zamiennych. Zobowiązanie to powinno mieć charakter instrumentu dłużnego.

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).

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu

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

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 60% (sześćdziesiąt 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 Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Subfundusz może inwestować do 40% (czterdzieści procent) WANS w instrumenty udziałowe, tj. akcje, obligacje zamienne na akcje 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 połączone sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku. Dniem bilansowym jest 30.06.2008 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej się przewidzieć przyszłości.
Czas trwania Funduszu i Subfunduszy jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd połączonego sprawozdania finansowego

Przegląd połączonego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy emituje następujące typy Jednostek Uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością Subrejestru, o której mowa w art. 23 ust. 3-5 Statutu Funduszu:

a) Jednostki Uczestnictwa typu A. Jednostki Uczestnictwa typu A zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Za zbywanie Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa typu A Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną,
b) Jednostki Uczestnictwa typu B. Jednostki Uczestnictwa typu B zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Za zbywanie Jednostek Uczestnictwa typu B Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej. Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną z tytułu Konwersji, Zamiany i odkupywania Jednostek Uczestnictwa typu B,
c) Jednostki Uczestnictwa typu USD nie są zbywane, nie podlegają Konwersji ani Zamianie,
d) Jednostki Uczestnictwa typu Euro nie są zbywane, nie podlegają Konwersji ani Zamianie,
e) Jednostki Uczestnictwa typu P. Jednostki Uczestnictwa typu P zbywane są wyłącznie za wpłaty w złotych. Za zbywanie, odkupywanie, Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa typu P Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną.

Jednostki Uczestnictwa każdego typu, posiadane przez Uczestnika, ewidencjonowane są na odrębnych Subrejestrach.

Jednostki Uczestnictwa nabyte w ramach IKE są ewidencjonowane na odrębnym Subrejestrze.

Jednostki Uczestnictwa mogą być ewidencjonowane na odrębnych Subrejestrach w ramach Planów Oszczędnościowych, pracowniczych programów emerytalnych, a także w przypadkach określonych przez Towarzystwo na stronie internetowej, o której mowa w art. 41 ust. 1 Statutu. Towarzystwo w szczególności może uzależnić możliwość posiadania przez Uczestnika więcej niż jednego Subrejestru od wartości Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu lub wysokości dokonywanej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa, w tym również w wyniku Konwersji lub Zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 471 840	1 373 678	40,67
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-
Prawa poboru	0	4 560	0,14
Kwity depozytowe	0	0	-
Listy zastawne	65 000	64 995	1,92
Dłużne papiery wartościowe	1 767 821	1 742 461	51,59
Instrumenty pochodne*	0	3 051	0,09
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	4 962	4 130	0,12
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	33 098	33 098	0,98
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne - subskrypcja	4 380	4 380	0,13

* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 442 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

POŁĄCZONY BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
na dzień 30 czerwca 2008r.
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł.)

	30.06.2008
I. Aktywa	**3 377 329**
1) Środki pieniężne	**12 120**
2) Należności	**75 101**
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**59 313**
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	**2 519 705**
Dłużne papiery wartościowe	1 141 896
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	**711 090**
Dłużne papiery wartościowe	600 565
6) Nieruchomości	**-**
7) Pozostałe aktywa	**-**
II. Zobowiązania	**448 195**
III. Aktywa netto (I-II)	**2 929 134**
IV. Kapitał funduszu	**2 795 231**
Kapitał wpłacony	17 558 323
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 14 763 092
V. Dochody zatrzymane	**251 724**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	188 048
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	63 676
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**- 117 821**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**2 929 134**

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

POŁACZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008
(wszystkie dane wyrażone są w tys. zł)

	01.01-30.06.2008
I. Przychody z lokat	**66 414**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	**16 046**
Przychody odsetkowe, w tym:	**50 291**
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	1 849
Odsetki od papierów wartościowych	29 446
Odpis dyskonta	18 996
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	**77**
II. Koszty funduszu	**61 963**
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	60 451
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
3) Opłaty dla depozytariusza	425
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
8) Usługi prawne	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
10) Koszty odsetkowe	65
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	741
13) Pozostałe	281
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**61 963**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**4 451**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**- 834 506**
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	- 231 634
z tytułu różnic kursowych	- 5 095
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 602 872
z tytułu różnic kursowych	- 1 463
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	**- 830 055**

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku
(wszystkie dane wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2008
I. Zmiana wartości aktywów netto	**- 2 114 470**
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**5 043 604**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**- 830 055**
Przychody z lokat netto	4 451
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 231 634
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 602 872
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**- 830 055**
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	**-**
Z przychodów z lokat netto	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**- 1 284 415**
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	502 100
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	1 786 515
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	**- 2 114 470**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**2 929 134**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**3 674 757**

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

BANK PEKAO SA

CENTRALA

Warszawa, 27 sierpnia 2008r.

Oświadczenie Depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego z wydzielonymi Subfunduszami:

- BPH Akcji
- BPH Akcji Dynamicznych Spółek
- BPH Akcji Europy Wschodzącej
- BPH Aktywnego Zarządzania
- BPH Nieruchomości Europy Wschodzącej
- BPH Obligacji 1
- BPH Obligacji 2
- BPH Obligacji Europy Wschodzącej
- BPH Skarbowy
- BPH Stabilnego Wzrostu

potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu na dzień 30 czerwca 2008 r.są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Biura Klientów Krajowych
i Administracji Funduszy
Michał Szemraj

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 R. do 30 CZERWCA 2008 R.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych" (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku o wartości 377 932 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 411 600 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 199 327 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek 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.

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. Emilii Plater 53, 00-113 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,
BPH Subfundusz Akcji Globalny,
BPH Subfundusz Akcji Selektywny,
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2008 r. subfundusze: BPH Akcji Globalny, BPH Akcji Selektywny, BPH Aktywnego Zarządzania Globalny, BPH Ochrony Kapitału 1, 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 2008 do 30 czerwca 2008 roku. Dniem bilansowym jest 30.06.2008 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.
Czas trwania Funduszu i Subfunduszu jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz i Subfundusz, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 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, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

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

	30.06.2008			31.12.2007		
	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	336 780	373 724	87,90	518 242	746 414	93,16
Warranty subskrypcyjne	-	-		-	-	
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	631	0,15	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-		-	-	
Listy zastawne	-	-		-	-	
Dłużne papiery wartościowe	41	40	0,01	40	40	0,01
Instrumenty pochodne*	0	- 44	- 0,01	-	-	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-		-	-	
Jednostki uczestnictwa	-	-		-	-	
Certyfikaty inwestycyjne	-	-		-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-		-	-	
Wierzytelności	-	-		-	-	
Weksle	-	-		-	-	
Depozyty	2 037	2 037	0,48	48 929	48 929	6,11
Waluty	-	-		-	-	
Nieruchomości	-	-		-	-	
Statki morskie	-	-		-	-	
Inne - subskrypcja	1 500	1 500	0,35	-	-	

* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 44 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2008

AKCJE	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
			21 439 180		**336 780**	**373 724**	**87,90**
AGORA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	39 424	Polska	1 404	1 340	0,31
AMREST HOLDING N.V.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13 596	Holandia	323	1 047	0,25
APATOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	240 865	Polska	4 031	3 382	0,79
ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	123 528	Polska	2 572	7 041	1,66
BARLINEK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	558 659	Polska	8 338	5 056	1,19
BAUMA (ULMA)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	20 950	Polska	5 589	3 980	0,94
BBI DEVELOPMENT NFI (12Piast)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 095 803	Polska	4 219	2 043	0,48
BPH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	16 519	Polska	8 215	1 188	0,28
BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	34 223	Polska	4 921	12 115	2,85
BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	69 739	Polska	8 590	9 512	2,24
CERSANIT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	25 437	Polska	754	520	0,12
CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	20 792	Czechy	3 132	3 918	0,92
CIECH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	81 401	Polska	2 855	5 454	1,28
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	29 334	Holandia	566	704	0,16
COMARCH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	19 608	Polska	3 739	1 500	0,35
CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	457 241	Polska	5 988	6 127	1,44
DOM DEVELOPMENT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	20 332	Polska	2 411	773	0,18
ECHO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	665 838	Polska	1 665	2 896	0,68
ELBUDOWA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	9 087	Polska	1 759	1 731	0,41
ELSTAR OILS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	213 375	Polska	1 065	1 011	0,24
ERBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	206 125	Polska	15 822	14 635	3,44
ES-SYSTEM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	947 851	Polska	7 278	6 531	1,54
FAMUR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	842 149	Polska	2 589	3 326	0,78
GANT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	98 948	Polska	7 063	2 818	0,66
Getin Holding S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	312 780	Polska	2 971	2 843	0,67
GRAJEWO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	127 545	Polska	3 425	2 474	0,58
GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	282 501	Polska	6 003	8 582	2,02
HYDROBUDOWA WŁOCŁAWEK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	240 243	Polska	840	1 862	0,44
HYDROTOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	129 832	Polska	2 300	5 310	1,25
IDM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	224 441	Polska	3 209	684	0,16
IMPEXMET	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	52 342	Polska	290	127	0,03
INGBSK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	7 448	Polska	3 308	3 091	0,73
INSTAL KRAKÓW	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	92 863	Polska	2 343	1 718	0,40
KĘTY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	103 039	Polska	12 212	9 984	2,35
KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	258 803	Polska	6 708	25 880	6,09
KOGENERACJA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13 337	Polska	592	759	0,18
KOPEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10	Polska	0,0	0,2	0,00
LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	226 959	Polska	7 278	6 014	1,41
LPP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	982	Polska	2 140	1 783	0,42
Millenium	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	972 313	Polska	6 659	6 612	1,56
MISPOL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	213 798	Polska	3 117	1 063	0,25
MONDI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	9 154	Polska	385	412	0,10
NAFTA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	92 964	Polska	756	3 254	0,77
NFI EMF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	114 474	Polska	2 190	2 083	0,49
NOBLE BANK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	415 167	Polska	5 307	3 342	0,79
ORBIS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	53 499	Polska	1 128	2 434	0,57
PAMAPOL S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	276 338	Polska	5 049	2 150	0,51
PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 270	Polska	715	582	0,14
PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	183 860	Polska	12 871	30 245	7,11
PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 218 267	Polska	3 785	4 057	0,95
PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	818 591	Polska	31 297	27 947	6,57
PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	808 999	Polska	20 968	37 101	8,73

POL AQUA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	114 731	Polska	8 657	6 666	1,57
POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	67 828	Polska	226	359	0,08
ROPCZYCE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	101 759	Polska	2 616	3 459	0,81
RUCH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	241 011	Polska	4 645	3 145	0,74
SANOK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	800 964	Polska	11 005	7 930	1,86
STALPROD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 807	Polska	4 127	2 980	0,70
SYNTHOS (DWORY)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 624 605	Polska	1 334	2 231	0,52
TETA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 779	Polska	100	71	0,02
TIM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	180 154	Polska	5 844	2 668	0,63
TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 241 461	Polska	20 826	25 624	6,03
TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	232 261	Polska	5 328	4 065	0,96
WAWEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	55 365	Polska	7 570	8 726	2,05
WSIP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	640 396	Polska	5 472	9 350	2,20
ZPUE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	25 416	Polska	6 296	5 409	1,27

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - Prawa poboru
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2008

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			395 755		**0**	**631**	**0,15**
ATLANTA PP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	67 385	Polska	0	0	0,00
IDM PP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	323 591	Polska	0	631	0,15
TETA PP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	4 779	Polska	0	0	0,00

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2007

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
								40	**41**	**40**	**0,01**
O terminie wykupu do 1 roku:									**31**	**30**	**0,00**
Obligacje								**30**	**31**	**30**	**0,00**
DZ0708	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2008-07-18	5,50	10 000,00	10	10	10	0,00
DZ0109	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2009-01-18	6,62	10 000,00	10	11	10	0,00
DS0509	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2009-05-24	6,00	10 000,00	10	10	10	0,00
Bony skarbowe								**0**	-	-	
									-	-	
Bony pieniężne								**0**	-	-	
									-	-	
Inne								**0**	-	-	
									-	-	
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**10**	**10**	**10**	**0,01**
Obligacje								**10**	**10**	**10**	**0,01**
DZ0709	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2009-07-18	5,50	10 000,00	10	10	10	0,01
Bony skarbowe								**0**	-	-	
									-	-	
Bony pieniężne								**0**	-	-	
									-	-	
Inne								**0**	-	-	
									-	-	

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2008

	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:						**150**	**0**	**-44**	**-0,01**
FW20U8	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	WGPW	Polska	indeks WIG 20	150	0	-44	-0,01
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
	nie dotyczy								

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2008

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						**2 037**		**2 037**	**0,48**
LOKATA OVERNIGHT	PEKAO S.A.	POLSKA	PLN	5,90	2 037 000,00	2 037	2 037 000,00	2 037	0,48
W walutach państw nienależących do OECD									

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2008

INNE	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
subskrypcja - akcje		nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	1 500	1 500	0,35

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2008

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	40	41	40	0,01
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorzadu terytorialnego		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		-	-	-	-

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA GETIN	6 185	1,46
GRUPA PBG	2 444	0,58
GRUPA POLIMEX	3 613	0,85

BILANS
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30 czerwca 2008 r.

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

	30.06.2008	31.12.2007
I. Aktywa	**425 179**	**801 195**
1) Środki pieniężne	**1 507**	**1 707**
2) Należności	**11 902**	**4 105**
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**33 838**	**-**
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	**373 764**	**746 454**
Dłużne papiery wartościowe	40	40
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	**4 168**	**48 929**
Dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**13 579**	**9 041**
III. Aktywa netto (I-II)	**411 600**	**792 154**
IV. Kapitał funduszu	**275 589**	**456 816**
Kapitał wpłacony	2 009 021	1 913 112
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 1 733 432	- 1 456 296
V. Dochody zatrzymane	**98 480**	**107 167**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	- 28 394	- 23 347
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	126 874	130 514
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**37 531**	**228 171**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**411 600**	**792 154**
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 420 376,75	1 946 786,7576
Jednostki typu A	1 130 525,35	1 509 026,5146
Jednostki typu B	11 600,47	10 723,3676
Jednostki typu P	278 250,93	427 036,8754
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	289,78	406,90
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	289,78	406,90
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	289,78	406,90

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku

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

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
I. Przychody z lokat	**5 822**	**21 229**	**16 272**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	**4 920**	**19 244**	**15 670**
Przychody odsetkowe, w tym:	**884**	**1 919**	**569**
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	436	1 487	504
Odsetki od papierów wartościowych	1	2	1
Odpis dyskonta	447	430	64
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	**18**	**66**	**33**
II. Koszty funduszu	**10 869**	**34 187**	**16 238**
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 607	33 854	**16 016**
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	78	99	39
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8) Usługi prawne	-	1	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10) Koszty odsetkowe	3	4	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	155	164	132
13) Pozostałe	26	65	51
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**10 869**	**34 187**	**16 238**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**- 5 047**	**- 12 958**	**34**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**- 194 280**	**92 313**	**237 580**
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	- 3 640	87 363	60 350
z tytułu różnic kursowych	- 136	- 461	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 190 640	4 950	177 230
z tytułu różnic kursowych	37	-	- 110
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	**- 199 327**	**79 355**	**237 614**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	**- 140,33**	**40,76**	**120,50**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	- 140,33	40,76	120,50
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	- 140,33	40,76	120,50
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	- 140,33	40,76	120,50

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
I. Zmiana wartości aktywów netto	**- 380 554**	**72 775**
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**792 154**	**719 379**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**- 199 327**	**79 355**
Przychody z lokat netto	- 5 047	- 12 958
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 3 640	87 363
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 190 640	4 950
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**- 199 327**	**79 355**
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**- 181 227**	**- 6 580**
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	95 909	615 375
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	277 136	621 955
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	**- 380 554**	**72 775**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**411 600**	**792 154**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**531 178**	**846 559**
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	**- 526 410,0108**	**- 38 646,6695**
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	**- 526 410,0108**	**- 38 646,6695**
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	284 015,2922	1 438 110,7718
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	810 425,3030	1 476 757,4413
Saldo zmian	-526 410,0108	-38 646,6695
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**1 420 376,7468**	**1 946 786,7576**
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 101 277,5595	6 817 262,2673
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 680 900,8127	4 870 475,5097
Saldo zmian	1 420 376,7468	1 946 786,7576
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	**1 420 376,7468**	**1 946 786,7576**
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**- 117,12**	**44,57**
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	406,90	362,33
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	289,78	406,90
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-28,78%	12,30%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	289,78	353,38
data wyceny	2008-06-30	2007-01-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	404,97	492,83
data wyceny	2008-01-02	2007-07-06
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	289,78	407,24
data wyceny	2008-06-30	2007-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,05%	4,04%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,00%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek 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 2002 r. Nr 76 poz. 694) 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.

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

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

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

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

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

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

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**
Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $WKC = K_t/WANS_t$
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.

Sposób obliczania **Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)**
Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $SOP = [(T1 - T2)_t/WANS_t]*100\%$
gdzie:
T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Subfundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,
T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Subfunduszu,
WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
Z tytułu zbytych lokat	4 815	3 305
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	6 926	799
Z tytułu dywidend	155	-
Z tytułu odsetek	6	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	11 902	**4 105**

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
Z tytułu nabytych aktywów	3 415	3 038
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	86	665
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	8 504	2 540
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	1 573	2 796
Pozostałe zobowiązania	1	2
	13 579	**9 041**

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2008

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
I. Banki:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	1 506	1 506	1 707	1 707
2. BANK PEKAO S.A.	CZK	0	0	0,9	0,1
3. BANK PEKAO S.A.	HUF	0	0	0,3	0,0
4. BANK PEKAO S.A.	EUR	0,1	0,2	0	0
5. BANK PEKAO S.A.	TRY	0,8	1,4	0	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 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
2. BANK PEKAO S.A.	PLN	1 010	1 010	5 798	5 798
2. BANK PEKAO S.A.	EUR	2	7	-	-
2. BANK PEKAO S.A.	USD	0	0	0,1	0,3
2. BANK PEKAO S.A.	HUF	0,2	0,0	5 633	80
2. BANK PEKAO S.A.	CZK	149	21	828	112
2. BANK PEKAO S.A.	TRY	35	59	-	-

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 30.06.2008

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	10	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0,00
Suma		**10**	**0**

   b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe	30	0,01
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0,00
Suma		**30**	**0,01**

   c) Suma a) i b): wartość – 40 tys. zł, udział w aktywach – 0,01%

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 (%)*
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1,4	0,00
Suma			**1,4**	**0,00**
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	3 918	0,92
Suma			**3 918**	**0,92**
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,2	0,00
Suma			**0,2**	**0,00**

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
niski	obligacje	obligacje	brak	brak	brak	niski	akcje

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2008

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FW20U8	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	3 903	-	codziennie	3 860	2008-09-19	-

na dzień 31.12.2007

Na dzień 31.12.2007 w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych.

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008	31.12.2007
	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:	**33 838**	**0**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	33 838	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:	**0**	**0**
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
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 AKCJI
na dzień 30.06.2008

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

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

na dzień 30.06.2008
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2008
I. Aktywa	**w tys.**		**3 976**
1.Środki pieniężne	**w tys**	**PLN**	**2**
w walucie obcej	w tys.	EUR	0,1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,2
w walucie obcej	w tys.	TRY	0,8
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1,4
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**3 918**
w walucie obcej	w tys.	CZK	27 986
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 918
3. Należności	**w tys.**	**PLN**	**56**
I. Z tytułu dywidendy	w tys.	PLN	56
w walucie obcej	w tys.	CZK	398
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	56
II. Zobowiązania	**w tys.**	**PLN**	**-**

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU				
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
Składniki lokat	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	- 110	37
Dłużne papiery wartościowe	-	-	- 3	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	- 23	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2008-06-30	1,4143	100 HUF
2008-06-30	0,14	CZK
2008-06-30	1,7281	TRY

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

na dzień 30.06.2008

	30.06.2008		31.12.2007	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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	- 3 640	- 191 271	87 363	6 965
Dłużne papiery wartościowe	-	- 0	-	- 1
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	631	-	- 2 015
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	- 3 640	**- 190 640**	**87 363**	**4 950**

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	
Wypłacone przychody z lokat:	-
Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY SUBFUNDUSZU
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008	31.12.2007
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	10 607	33 854
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-

III. KOSZTY SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	-	-

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

	30.06.2008	31.12.2007	31.12.2006
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	411 600 346,84	792 153 657,53	719 379 457,62
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	289,78	406,90	362,33
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	289,78	406,90	362,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	289,78	406,90	362,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	289,78	406,90	362,33

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

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

W roku obrotowym 2008 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	-3 052
Instrumenty pochodne	- 578
Jednostki uczestnictwa	- 10
Zrealizowany zysk (strata) – razem	**- 3 640**

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł.)	
Akcje	- 191 227
Instrumenty pochodne	- 44
Prawa poboru	631
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem	**- 190 640**

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 6 tys. zł.

Z tytułu transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 1 152 tys. zł.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

BANK PEKAO SA

CENTRALA

Warszawa, 27 sierpnia 2008r.

Oświadczenie Depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego- BPH Subfunduszu Akcji potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2008r. do 30 czerwca 2008 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Biuro Klientów Krajowych
i Administracji Funduszy
Michał Szemraj

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 R. do 30 CZERWCA 2008 R.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych" (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku o wartości 357 968 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 381 176 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 284 424 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek, dalej zwany Subunduszem, do 16 maja 2008 działał jako fundusz inwestycyjny otwarty.

Decyzją nr DFN-409/3-68/99 z dnia 3 grudnia 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Top Ameryka.
W dniu 21 stycznia 2000 roku Subfundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 56.
Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka.
Od dnia 2 czerwca 2006 roku Subfundusz działa pod nazwą BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji Dynamicznych Spółek.

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.

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. Emilii Plater 53, 00-113 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 Dynamicznych Spółek 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,
BPH Subfundusz Akcji Globalny,
BPH Subfundusz Akcji Selektywny,

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2008 r. subfundusze: BPH Akcji Globalny, BPH Akcji Selektywny, BPH Aktywnego Zarządzania Globalny, BPH Ochrony Kapitału 1, BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) 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.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu Funduszu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które według Funduszu rokują największe możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki.

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 2008 do 30 czerwca 2008 roku. Dniem bilansowym jest 30.06.2008 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.
Czas trwania Funduszu i Subfunduszu jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz i Subfundusz, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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

Do 30 czerwca 2006 Subfundusz zbywał również jednostki typu USD. Wpłaty na jednostki typu USD były dokonywane w USD. W związku ze zmianą polityki inwestycyjnej, z dniem 1 lipca 2006 Subfundusz zaprzestał zbywania jednostek typu USD. Obecnie możliwe jest jedynie odkupywanie jednostek typu USD nabytych przed 1 lipca 2006. Odkupywanie jednostek typu USD jest dokonywane w USD.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński	*Marcin Bednarek*	*Aleksander Mokrzycki*
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
porównanie z poprzednimi okresami sprawozdawczymi
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł.)

	30.06.2008			31.12.2007		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	509 869	339 765	87,52	893 256	819 170	93,88
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-		3 357	3 357	0,38
Prawa poboru	0	2 884	0,74	-	-	
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*	-	-61	0,02	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	12 829	12 829	3,30	44 889	44 889	5,14
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne-subskrypcja	2 490	2 490	0,64	-	-	

* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 61 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2008

	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
Akcje			**35 117 482**		**509 869**	**339 765**	**87,52**
AMREST HOLDING N.V.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	108 043	Holandia	8 028	8 319	2,14
APATOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	367 982	Polska	7 569	5 166	1,33
ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	93 414	Polska	5 433	5 325	1,37
BARLINEK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	629 222	Polska	8 379	5 694	1,47
BAUMA (ULMA)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	19 285	Polska	5 769	3 664	0,94
BBI DEVELOPMENT NFI (12Piast)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	7 435 664	Polska	16 347	4 908	1,26
BPH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	51 943	Polska	4 746	3 735	0,96
CCC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	19 168	Polska	901	757	0,20
CIECH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	233 021	Polska	15 732	15 612	4,02
COMARCH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	14 542	Polska	3 042	1 112	0,29
CP ENERGIA S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	537 010	Polska	4 187	2 067	0,53
CYFROWY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	521 917	Polska	6 535	6 994	1,80
DĘBICA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	49 929	Polska	4 413	3 944	1,02
DOM DEVELOPMENT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	88 840	Polska	12 044	3 376	0,87
ECHO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 191 380	Polska	28 440	13 883	3,58
ELBUDOWA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	11 068	Polska	2 143	2 108	0,54
ELSTAR OILS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	296 739	Polska	4 385	1 407	0,36
ERBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	211 859	Polska	16 815	15 042	3,88
ES-SYSTEM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 016 145	Polska	9 619	7 001	1,80
FAMUR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	727 091	Polska	2 550	2 872	0,74
GANT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	251 564	Polska	19 389	7 165	1,85
GRAJEWO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	274 548	Polska	11 675	5 326	1,37
HANDLOWY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	187 742	Polska	20 587	15 019	3,87
HYDROBUDOWA WŁOCŁAWEK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	217 000	Polska	1 169	1 682	0,43
IDM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	903 056	Polska	10 089	2 754	0,71
INGBSK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	39 926	Polska	31 326	16 569	4,27
INSTAL KRAKÓW	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	353 708	Polska	8 216	6 544	1,69
KĘTY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	138 224	Polska	23 788	13 394	3,45
LC CORP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 407 169	Polska	3 712	3 405	0,88
LPP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	7 300	Polska	10 092	13 257	3,41
Millenium	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 432 380	Polska	32 782	23 340	6,01
MMPPL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	683 465	Polska	6 143	4 907	1,26
NAFTA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	128 074	Polska	2 976	4 483	1,15
NFI EMF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	161 280	Polska	3 074	2 935	0,76
NOBLE BANK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	442 003	Polska	6 469	3 558	0,92
ORBIS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	308 919	Polska	22 825	14 056	3,62
PAMAPOL S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	223 846	Polska	2 800	1 742	0,45
PEP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	22 996	Polska	652	644	0,17
PGF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	89 313	Polska	7 384	5 269	1,36
PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	29 000	Polska	1 002	990	0,26
PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	22 000	Polska	1 005	1 009	0,26
POL AQUA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	175 969	Polska	13 204	10 224	2,63
ROPCZYCE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	122 168	Polska	4 220	4 152	1,07
RUCH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	312 098	Polska	5 916	4 073	1,05
SANOK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	806 790	Polska	13 286	7 987	2,06
STALPROD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	29 737	Polska	29 573	18 437	4,75
SYNTHOS (DWORY)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	7 417 296	Polska	8 584	6 305	1,62
TIM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	215 833	Polska	5 169	3 196	0,82
UNIMA 2000 SYS.TELEINF.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	288 962	Polska	4 367	1 416	0,36
WAWEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	25 202	Polska	7 743	3 972	1,02
WSIP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	601 737	Polska	7 898	8 785	2,26
ZPUE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	28 766	Polska	10 477	6 121	1,58
ZUK STĄPORKÓW	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	145 129	Polska	5 201	4 061	1,05

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - Prawa poboru
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzien 30.06.2008

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
					0	**2 884**	**0,74**
IDM	Nienotowane na rynku aktywnym		1 478 785	Polska	0	2 884	0,74

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2008

	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:						**200**	**0**	**-61**	**0,02**
FW20U8	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	WGPW	Polska	Indeks WIG 20	200	0	-61	0,02
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**0**	**0**	**0**	**0,00**
						0	0	0	0,00

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2008

	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						**12 829**		**12 829**	**3,30**
LOKATA OVERNIGHT	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	5,9	12 829 000,00	12 829	12 829 000,00	12 829	3,30
W walutach państw nienależących do OECD									

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2008

INNE	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
subskrypcja - akcje					2 490	2 490	0,64

BILANS
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30 czerwca 2008 r.

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

	30.06.2008	31.12.2007
I. Aktywa	**388 203**	**872 575**
1) Środki pieniężne	**1 544**	**450**
2) Należności	**13 380**	**4 709**
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**15 311**	**-**
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	**339 765**	**819 170**
Dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	**18 203**	**48 246**
Dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**7 027**	**6 079**
III. Aktywa netto (I-II)	**381 176**	**866 496**
IV. Kapitał funduszu	**841 239**	**1 042 135**
Kapitał wpłacony	2 597 369	2 535 662
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 1 756 130	- 1 493 527
V. Dochody zatrzymane	**- 292 782**	**- 101 553**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	- 34 488	- 25 914
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 258 294	- 75 639
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**- 167 281**	**- 74 086**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**381 176**	**866 496**
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	7 780 451,4156	10 971 861,4856
Jednostki typu A	7 775 172,0042	10 965 285,2033
Jednostki typu USD	5 279,4114	6 576,2823
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	48,99	78,97
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	48,99	78,97

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
I. Przychody z lokat	**2 514**	**14 235**	**5 136**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	**1 660**	**9 568**	**3 566**
Przychody odsetkowe, w tym:	**852**	**4 630**	**1 554**
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	409	3 655	1 504
Odpis dyskonta	443	975	50
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	**2**	**37**	**16**
II. Koszty funduszu	**11 088**	**35 583**	**11 601**
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 954	35 412	11 535
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	52	135	43
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8) Usługi prawne	-	1	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10) Koszty odsetkowe	-	-	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	70	7	6
13) Pozostałe	12	28	17
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**11 088**	**35 583**	**11 601**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**- 8 574**	**- 21 348**	**- 6 465**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**- 275 850**	**- 130 934**	**235 151**
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	- 182 655	- 44 609	10 261
z tytułu różnic kursowych	- 629	-	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 93 195	- 86 325	224 890
z tytułu różnic kursowych	-	- 347	-
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	**- 284 424**	**- 152 282**	**228 686**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	- 36,56	**- 13,88**	**15,07**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	- 36,56	- 13,88	15,07
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD	- 36,56	- 13,88	15,07

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
I. Zmiana wartości aktywów netto	**- 485 320**	**602 603**
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**866 496**	**263 893**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**- 284 424**	**- 152 282**
Przychody z lokat netto	- 8 574	- 21 348
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 182 655	- 44 609
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 93 195	- 86 325
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**- 284 424**	**- 152 282**
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	**-**	**-**
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**- 200 896**	**754 885**
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	61 707	2 073 045
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	262 603	1 318 160
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	**- 485 320**	**602 603**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**381 176**	**866 496**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**548 021**	**886 938**
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	**- 3 191 410,0700**	**7 114 394,0458**
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	**- 3 191 410,0700**	**7 114 394,0458**
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 004 383,0851	21 969 494,9186
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 195 793,1551	14 855 100,8728
Saldo zmian	-3 191 410,0700	7 114 394,0458
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**7 780 451,4156**	**10 971 861,4856**
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	29 508 904,3887	28 504 521,3036
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	21 728 452,9731	17 532 659,8180
Saldo zmian	7 780 451,4156	10 971 861,4856
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	**7 780 451,4156**	**10 971 861,4856**
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**- 29,98**	**10,56**
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	78,97	68,41
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	48,99	78,97
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-37,97%	15,44%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	48,99	67,58
data wyceny	2008-06-30	2007-01-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	79,70	106,12
data wyceny	2008-01-02	2007-06-26
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	48,99	79,00
data wyceny	2008-06-30	2007-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,02%	4,01%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,00%	3,99%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,02%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZU AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
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 2002 r. Nr 76 poz. 694) 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.

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

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

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

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

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

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

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**
Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $WKC = K_t/WANS_t$
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.

Sposób obliczania **Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)**
Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $SOP = [(T1 - T2)_t/WANS_t]*100\%$
gdzie:
T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Subfundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,
T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Subfunduszu,
WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
Z tytułu zbytych lokat	8 442	4 446
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4 700	263
Z tytułu dywidend	233	-
Z tytułu odsetek	5	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	13 380	**4 709**

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
Z tytułu nabytych aktywów	-	629
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	48	272
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5 487	2 108
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	1 491	3 070
Pozostałe zobowiązania	1	-
	7 027	**6 079**

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2008

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. Na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
I. Banki:					
1. BANK PEKAO SA	PLN	1 544	1 544	450	450
2. BANK PEKAO SA	USD	0,1	0,2	0	0
3. BANK PEKAO SA	EUR	0,1	0,3	0	0
4. BANK PEKAO SA	HUF	0,1	0,0	0	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 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	954	954	23 295	23 295
2. BANK PEKAO S.A.	USD	1	2	0	0
3. BANK PEKAO S.A.	EUR	8	27	10	35
4. BANK PEKAO S.A.	TRY	10	18	0	0
5. BANK PEKAO S.A.	HUF	1 130	16	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 Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2008

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

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	0,3	0,00
Suma			**0,2**	**0,00**
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,2	0,00
Suma			**0,5**	**0,00**

4) Podsumowanie poziomu obciążenia poszczególnymi ryzykami i porównanie do okresu poprzedniego

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
brak	brak	brak	brak	brak	brak	niski	-

Profil ryzyka Subfunduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego nie uległ istotnej zmianie.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2008

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatnośc	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1.FW20U8	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	5 207	-	codziennie	5 146	2008-09-19	-

na dzień 31.12.2007

Na dzień 31.12.2007 w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych.

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008	31.12.2007
	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:	**15 311**	**0**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	15 311	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:	0	0
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
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 FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek

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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek

na dzień 30.06.2008

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2008
I. Aktywa	w tys.	-	-
1.Środki pieniężne	w tys	PLN	0,5
w walucie obcej	w tys.	EUR	0,1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,3
w walucie obcej	w tys.	USD	0,1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,2
w walucie obcej	w tys.	TRY	0,0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,0
w walucie obcej	w tys.	HUF	0,1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU				
	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
Składniki lokat	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	- 591	
Jednostki uczestnictwa	-	-	- 38	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2008-06-30	2,1194	USD
2008-06-30	3,3542	EUR
2008-06-30	1,7281	TRY
2008-06-30	1,4143	100 HUF

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008		31.12.2007	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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	- 182 655	- 93 195	- 44 609	- 86 325
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	- 182 655	**- 93 195**	**- 44 609**	**- 86 325**
	-	-	-	-

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

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY SUBFUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008	31.12.2007
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-
	-	-

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	10 954	35 412
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-

III. KOSZTY SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek

	30.06.2008	31.12.2007	31.12.2006
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	381 176 271,13	866 496 201,53	263 892 579,59
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	48,99	78,97	68,41
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w USD	23,12*	32,4312	23,5048
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	48,99	78,97	68,41
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (USD)	23,12*	32,4312	23,5048
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (PLN)	48,99	78,97	68,41
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (USD)	23,12*	32,4312	23,5048
* Od dnia 19 maja 2008 roku, Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest ogłaszana z dokładnością do 2 (słownie: dwóch) miejsc po przecinku			

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

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

W roku obrotowym 2008 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	-182 155
Instrumenty pochodne	- 470
Jednostki uczestnictwa	- 30
Zrealizowany zysk (strata) – razem	**- 182 655**

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

Akcje	- 96 018
Instrumenty pochodne	- 61
Prawa poboru	2 884
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem	**- 93 195**

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). W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 1 288 tys. zł.

Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 0 tys. zł.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

BANK PEKAO SA

Warszawa, 27 sierpnia 2008r.

Oświadczenie Depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego- BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2008r. do 30 czerwca 2008 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Biura Klientów Krajowych
i Administracji Funduszy
Michał Szemraj

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 R. do 30 CZERWCA 2008 R.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych" (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku o wartości 85 443 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 87 617 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 29 812 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Decyzją nr DFN1-409/3-42/00 z dnia 29 listopada 2000 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Top Europa. W dniu 24 stycznia 2001 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 84. Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa.
Od 19 czerwca 2006 roku Subfundusz działał pod nazwą BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji Europy Wschodzącej.

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

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. Emilii Plater 53, 00-113 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 Europy Wschodzacej 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,
BPH Subfundusz Akcji Globalny,
BPH Subfundusz Akcji Selektywny,
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2008 r. subfundusze: BPH Akcji Globalny, BPH Akcji Selektywny, BPH Aktywnego Zarządzania Globalny, BPH Ochrony Kapitału 1, 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 Fundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka, na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP). Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w spółki, których siedziba znajduje się w Europie lub WNP, bądź prowadzących większość swojej działalności gospodarczej w Europie lub WNP.

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) 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.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu Funduszu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które według Subfunduszu rokują możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki oraz kraju, w którym dana spółka operuje lub ma siedzibę.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku. Dniem bilansowym jest 30.06.2008 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.
Czas trwania Funduszu i Subfunduszu jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz i Subfundusz, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, minimalną kwotą wpłaty oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P. Jednostki Uczestnictwa typu A, typu B i typu P zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych.
Do 30 czerwca 2006 Subfundusz zbywał również jednostki typu Euro. Wpłaty na jednostki typu Euro były dokonywane w EUR. W związku ze zmianą polityki inwestycyjnej, z dniem 1 lipca 2006 Subfundusz zaprzestał zbywania jednostek typu Euro. Obecnie możliwe jest jedynie odkupywanie jednostek typu Euro nabytych przed 1 lipca 2006. Odkupywanie jednostek typu Euro jest dokonywane w EUR.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	30.06.2008			31.12.2007		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	95 397	75 773	83,29	117 913	111 536	64,78
Warranty subskrypcyjne	-	-		-	-	
Prawa do akcji	-	-		380	380	0,22
Prawa poboru	-	-		0	3	0,00
Kwity depozytowe	-	-		-	-	
Listy zastawne	-	-		-	-	
Dłużne papiery wartościowe	-	-		-	-	
Instrumenty pochodne	-	-		-	-	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-		-	-	
Jednostki uczestnictwa	-	-		-	-	
Certyfikaty inwestycyjne	4 962	4 130	4,54	7 114	7 015	4,07
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-		-	-	
Wierzytelności	-	-		-	-	
Weksle	-	-		-	-	
Depozyty	5 150	5 150	5,66	23 232	23 232	13,49
Waluty	-	-		-	-	
Nieruchomości	-	-		-	-	
Statki morskie	-	-		-	-	
Inne	390	390	0,43	-	-	

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzien 30.06.2008

	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
			9 139 508		**95 397**	**75 773**	**83,29**
AGORA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	6 000	Polska	215	204	0,22
ASBIS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	111 892	Polska	905	968	1,06
ASSECO SLOVAKIA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	27 303	Słowacja	833	841	0,92
BANCA TRANSYLVANIA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	1 400 000	Rumunia	1 358	486	0,53
BANCA TRANSYLVANIA - nowa emisja	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	1 027 600	Rumunia	22	357	0,39
BBI DEVELOPMENT NFI (12PIAST)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 135 472	Polska	1 401	750	0,82
BIOTON	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	500 000	Polska	449	260	0,29
BRE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	4 600	Polska	2 089	1 628	1,79
BUDOPOL	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	907 183	Polska	3 225	1 878	2,06
BYTOM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	300	Polska	1	1	0,00
BZ WBK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	8 493	Polska	2 143	1 159	1,27
CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENTER	Aktywny rynek - Rynek regulowany	UQ	8 900	Bermudy	2 196	1 708	1,88
CEZ	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	32 300	Czechy	5 526	6 087	6,69
COFFEEHEAVEN	Inny aktywny rynek	LN	125 000	Wielka Brytania	264	218	0,24
Danubius Hotels	Aktywny rynek - Rynek regulowany	HB	5 370	Węgry	741	501	0,55
ENAP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 200	Polska	7	1	0,00
ERICSSON N. TESLA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	170	Chorwacja	317	169	0,19
ERSTE BANK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	AV	40 400	Austria	8 117	5 358	5,89
Getin Holding S.A.	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	100 000	Polska	1 254	909	1,00
GORENJE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	2 500	Słowenia	340	283	0,31
HRVATSKI TELEKOM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	5 300	Chorwacja	852	672	0,74
HUP ZAGREB	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	11	Chorwacja	14	11	0,01
IMPACT	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	1 413 560	Rumunia	-	307	0,34
INA INDUSTRIAJ NAFTE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	700	Chorwacja	1 061	832	0,91
KAREN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	300	Polska	3	0	0,00
KGHM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	52 000	Polska	5 542	5 200	5,72
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	5 200	Czechy	2 649	2 570	2,82
KOMPAP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	59 760	Polska	405	430	0,47
KRKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	8 600	Słowenia	3 224	2 592	2,85
LIMARKO	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LH	210 802	Litwa	379	293	0,32
LIMARKO 1	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LH	21 080	Litwa	21	29	0,03
LOTOS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	11 000	Polska	528	292	0,32
MOL	Aktywny rynek - Rynek regulowany	HB	4 700	Węgry	1 548	1 339	1,47
NOVA KREDITNA MARIBOR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	4 400	Słowenia	636	413	0,45
OTP BANK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	HB	16 200	Węgry	1 616	1 434	1,58
PEKAO	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	28 500	Polska	6 612	4 688	5,15
PETROL	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	390	Słowenia	1 138	743	0,82
PGNIG	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	480 000	Polska	2 183	1 598	1,76
PKNORLEN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	111 000	Polska	5 729	3 790	4,17
PKO BP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	170 000	Polska	8 567	7 796	8,57
PODRAVKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	1 000	Chorwacja	290	180	0,20
PRIVREDNA BANKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	200	Chorwacja	123	89	0,10
QUANTUM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	35 212	Polska	709	464	0,51
ROMANIA DEV. BANK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	85 000	Rumunia	2 621	1 507	1,66
SAVA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	383	Słowenia	692	523	0,58
SIF 1 BANAT-CRISANA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	87 600	Rumunia	322	159	0,18
SIF 2 MOLDOVA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	85 000	Rumunia	297	149	0,16
SIF 3 TRANSILVANIA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	129 400	Rumunia	255	165	0,18
SIF 4 MUNTENIA S.A.	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	129 600	Rumunia	328	174	0,19
SIF 5 OLTENIA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	71 200	Rumunia	281	175	0,19
TELEFONICA 02 CR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	44 200	Czechy	3 263	3 009	3,31
TELEKOM SLOVENIJE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	800	Słowenia	1 348	697	0,77
TPSA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	238 000	Polska	5 178	4 912	5,40
TRANSELECTRICA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	8 300	Rumunia	457	181	0,20
TVN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	35 000	Polska	773	613	0,67
UNIPETROL	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	19 700	Czechy	743	688	0,76
WSIP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	110 000	Polska	1 750	1 606	1,77
ZAGREBACKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	627	Chorwacja	195	115	0,13
ZENTIVA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	10 100	Holandia	1 662	1 572	1,73

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 30.06.2008

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa							
Certyfikaty inwestycyjne				**336 000**	**4 962**	**4 130**	**4,54**
OTP BUX ETF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	OTP BUX ETF	336 000	4 962	4 130	4,54

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 30.06.2008

	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						**5 150**		**5 150**	**5,66**
LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	Polska	PLN	5,90	4 696 000,00	4 696	4 696 000,00	4 696	5,16
LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	Polska	EUR	4,05	76 000,00	255	76 000,00	255	0,28
LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	Polska	HUF	6,00	1 272 000,00	18	1 272 000,00	18	0,02
LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	Polska	USD	3,60	6 000,00	12	6 000,00	12	0,00
LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	Polska	CZK	3,55	15 000,00	2	15 000,00	2	0,00
LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	Polska	GBP	4,90	39 000,00	165	39 000,00	165	0,18
LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	Polska	TRY	16,65	1 000,00	2	1 000,00	2	0,00
W walutach państw nienależących do OECD									
nie dotyczy									

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE INSTRUMENTY FINANSOWE
BPH Fundusz Inwestycyjy Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzien 30.06.2008

	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
					390	**390**	**0,43**
subskrypcja - akcje					390	390	0,43

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE

BPH Fundusz Inwestycyjy Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej na dzień 30.06.2008

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA MOL	2 171	2,39
GRUPA PKN	4 477	4,92
GRUPA SOCIETE GENERALE	4 077	4,48

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 30 czerwca 2008

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

	30.06.2008	31.12.2007
I. Aktywa	**90 980**	**172 173**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**2 465**	**5 252**
2) Należności	**3 072**	**19 753**
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**-**	**5 002**
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	**79 903**	**118 550**
Dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	**5 540**	**23 616**
Dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**3 363**	**24 276**
III. Aktywa netto (I-II)	**87 617**	**147 897**
IV. Kapitał funduszu	**139 126**	**169 594**
Kapitał wpłacony	367 571	344 645
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 228 445	- 175 051
V. Dochody zatrzymane	**- 31 052**	**- 15 224**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	- 4 594	- 4 126
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 26 458	- 11 098
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**- 20 457**	**- 6 473**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**87 617**	**147 897**
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 361 101,8299	1 773 348,7778
Jednostki typu A	1 331 459,6465	1 737 392,7501
Jednostki typu Euro	29 642,1834	35 956,0277
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	64,37	83,40
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro	64,37	83,40

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku
(dane wyrażone w tys. zł. Z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
I. Przychody z lokat	**1 780**	**1 633**	**991**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	**1 493**	**1 345**	**828**
Przychody odsetkowe, w tym:	**220**	**285**	**30**
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	163	225	30
Odpis dyskonta	57	60	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	**67**	-	**132**
Pozostałe	**0**	3	1
II. Koszty funduszu	**2 248**	**4 192**	**873**
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 104	3 428	635
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	48	120	54
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	9	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8) Usługi prawne	-	1	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10) Koszty odsetkowe	-	12	2
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	533	142
13) Pozostałe	96	89	40
w tym koszty nielimitowane	-	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**2 248**	**4 192**	**873**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**- 468**	**- 2 559**	**118**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**- 29 344**	**- 7 057**	**7 524**
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	- 15 360	376	3 195
z tytułu różnic kursowych	- 1 013	- 1 077	- 22
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 13 984	- 7 433	4 329
z tytułu różnic kursowych	- 2 843	- 4 677	- 6 525
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	**- 29 812**	**- 9 616**	**7 642**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	**- 21,90**	**- 5,42**	**10,08**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	- 21,90	- 5,42	10,08
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu Euro	- 21,90	- 5,42	10,08

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku
(dane wyrażone w tys. zł. Z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
I. Zmiana wartości aktywów netto	**- 60 280**	**131 408**
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**147 897**	**16 489**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**- 29 812**	**- 9 616**
Przychody z lokat netto	- 468	- 2 559
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 15 360	376
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 13 984	- 7 433
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**- 29 812**	**- 9 616**
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**- 30 468**	**141 024**
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	22 926	246 315
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	53 394	105 291
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	**- 60 280**	**131 408**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**87 617**	**147 897**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**105 449**	**86 051**
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	**- 412 246,9479**	**1 550 778,2517**
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	**- 412 246,9479**	**1 550 778,2517**
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	319 789,4707	2 759 509,3427
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	732 036,4186	1 208 731,0910
Saldo zmian	-412 246,9479	1 550 778,2517
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**1 361 101,8299**	**1 773 348,7778**
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 388 586,3450	4 068 796,8743
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 027 484,5151	2 295 448,0965
Saldo zmian	1 361 101,8299	1 773 348,7778
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	**1 361 101,8299**	**1 773 348,7778**
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**- 19,03**	**9,31**
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	83,40	74,09
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	64,37	83,40
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-22,81%	12,57%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	64,32	72,75
data wyceny	2008-06-27	2007-01-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	83,03	95,73
data wyceny	2008-01-03	2007-07-23
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	64,37	83,60
data wyceny	2008-06-30	2007-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,13%	4,87%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,00%	3,98%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05%	0,14%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZU AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ
zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694) 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.

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

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

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

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

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

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

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**
Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $WKC = K_t/WANS_t$
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.

Sposób obliczania **Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)**
Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $SOP = [(T1 - T2)_t/WANS_t]*100\%$
gdzie:
T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Subfundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,
T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Subfunduszu,
WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 30.06.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
Z tytułu zbytych lokat	2 477	19 546
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	180	201
Z tytułu dywidend	415	6
Z tytułu odsetek	0	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	3 072	**19 753**

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 30.06.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
Z tytułu nabytych aktywów	181	19 085
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 457	379
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	388	4 273
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	337	539
Pozostałe zobowiązania	-	-
	3 363	**24 276**

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 30.06.2008

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
I. Banki:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	2 458	2 458	4 928	4 928
2. BANK PEKAO S.A.	EUR	1	3	90	322
3. BANK PEKAO S.A.	USD	1	2	1	2
4. BANK PEKAO S.A.	CZK	0,55	0,08	0,15	0,02
5. BANK PEKAO S.A.	GBP	0,17	0,74	0,01	0,04
6. BANK PEKAO S.A.	HUF	1	0,01	3	0,04
7. BANK PEKAO S.A.	TRY	0,5	1	0	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 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	574	574	2 212	2 212
2. BANK PEKAO S.A.	EUR	5	16	54	192
3. BANK PEKAO S.A.	USD	3	8	2	5
4. BANK PEKAO S.A.	CZK	69	9	1 333	180
5. BANK PEKAO S.A.	GBP	0	1	1	3
6. BANK PEKAO S.A.	HUF	1	0,01	5 555	79
7. BANK PEKAO S.A.	SKK	3	0,3	5	1
8. BANK PEKAO S.A.	TRY	11	19	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 Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2008

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	0,08	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	13 926	15,31
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	2	0,00
Suma			**13 928,08**	**15,31**
HUF	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,01	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	3 274	3,60
		Certyfikaty inwestycyjne nominowane w walucie	4 130	4,54
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	18	0,02
Suma			**7 422,01**	**8,16**
RON	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	3 660	4,02
Suma			**3 660**	**4,02**
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	10 610	11,66
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	255	0,28
Suma			**10 868**	**11,94**

USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	2	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	1 708	1,88
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	13	0,01
Suma			**1 723**	**1,89**
GBP	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,74	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	218	0,24
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	165	0,18
Suma			**383,74**	**0,42**
HRK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	2 068	2,27
Suma			**2 068**	**2,27**
LTL	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	322	0,35
Suma			**322**	**0,35**
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	2	0,00
Suma			**43**	**0,00**

4) Podsumowanie poziomu obciążenia poszczególnymi ryzykami i porównanie do okresu poprzedniego

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
brak	brak	brak	brak	brak	brak	wysoki	akcje, certyfikaty inwestycyjne depozyty

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 30.06.2008

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008 Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	31.12.2007 Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**0**	**5 002**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	5 002
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:	**0**	**0**
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
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 Akcji Europy Wschodzącej

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej

na dzień 30.06.2008
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2008
I. Aktywa	**w tys.**	**PLN**	**41 266,83**
1.Środki pieniężne	**w tys**	**PLN**	**6,83**
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	0,01
w walucie obcej	w tys.	CZK	0,55
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,08
w walucie obcej	w tys.	GBP	0,17
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,74
w walucie obcej	w tys.	TRY	0,5
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**39 916**
w walucie obcej	w tys.	CZK	99 469
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	13 926
w walucie obcej	w tys.	HRK	4 464
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 068
w walucie obcej	w tys.	HUF	523 503
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7 404
w walucie obcej	w tys.	RON	3 983
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 660
w walucie obcej	w tys.	GBP	52
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	218
w walucie obcej	w tys.	USD	806
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 708
w walucie obcej	w tys.	EUR	3 163
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	10 610
w walucie obcej	w tys.	LTL	332
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	322
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	**w tys.**	**PLN**	**455**
w walucie obcej	w tys.	EUR	76
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	255
w walucie obcej	w tys.	HUF	1 272
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	18
w walucie obcej	w tys.	USD	6
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	13
w walucie obcej	w tys.	CZK	15
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
w walucie obcej	w tys.	GBP	39
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	165
w walucie obcej	w tys.	TRY	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
5. Należności	**w tys.**	**PLN**	**889**
1. Z tytułu dywidendy	w tys.	PLN	415
w walucie obcej	w tys.	RON	67
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	62
w walucie obcej	w tys.	CZK	2 227
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	312
w walucie obcej	w tys.	HRK	46
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	21
w walucie obcej	w tys.	EUR	6
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	20
2. Z tytułu sprzedaży	w tys.	PLN	474
w walucie obcej	w tys.	EUR	141
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	474
II. Zobowiązania	**w tys.**	**PLN**	**-**

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU				
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
Składniki lokat	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	- 268	- 7 357
Jednostki uczestnictwa	-	-	- 745	- 39

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2008-06-30	1,4143	100 HUF
2008-06-30	0,14	CZK
2008-06-30	3,3542	EUR
2008-06-30	0,4633	HRK
2008-06-30	0,9189	RON
2008-06-30	2,1194	USD
2008-06-30	4,2271	GBP
2008-06-30	0,9714	LTL
2008-06-30	1,7281	TRY

- 268

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008		31.12.2007	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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	- 15 360	- 13 984	376	- 7 433
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	- 15 360	**- 13 984**	**376**	**- 7 433**

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

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY SUBFUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008	31.12.2007
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	2 104	3 428
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-

III. KOSZTY SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej

	30.06.2008	31.12.2007	31.12.2006
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	87 617 252,58	147 896 585,63	16 489 265,30
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	64,37	83,40	74,09
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego W EUR	19,19*	23,2831	19,3386
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	64,37	83,40	74,09
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (EUR)	19,19*	23,2831	19,3386
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (PLN)	64,37	83,40	74,09
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (EUR)	19,19*	23,2831	19,3386
* Od dnia 19 maja 2008 roku, Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest ogłaszana z dokładnością do 2 (słownie: dwóch) miejsc po przecinku			

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy
W roku obrotowym 2008 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 zarejestrowano następujące przypadki, w których niezbędne było dokonanie korekty w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	WANJU przed korektą	WANJU po korekcie	Przyczyna korekty
2008-05-13	2008-05-19	71,06	71,32	Nieprawidłowe ujęcie zdarzenia korporacyjnego.
2008-05-14	2008-05-19	71,92	72,18	Nieprawidłowe ujęcie zdarzenia korporacyjnego.

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	- 14 023
GDR	136
Jednostki uczestnictwa	- 1 473
Zrealizowany zysk (strata) – razem	**- 15 360**

Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł.)	
Akcje	- 13 246
Jednostki Uczestnictwa	- 734
Prawa poboru	- 4
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	**- 13 984**

Dane dotyczące podatków i opłat

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

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

Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 72 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 232 tys. zł.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

BANK PEKAO SA

CENTRALA

Warszawa, 27 sierpnia 2008r.

Oświadczenie Depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego- BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2008r. do 30 czerwca 2008 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Biura Klientów Krajowych
i Administracji Funduszy
Michał Szemraj

BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 R. do 30 CZERWCA 2008 R.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych" (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku o wartości 785 973 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 682 149 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 171 659 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania, dalej zwany Subfunduszem, do 30 czerwca 2005 roku funkcjonował zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r., Nr 49, poz. 448 z późn. zm.) jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty pod nazwą BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania.
Decyzją nr DFN-409/3-52/99 z dnia 24 września 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stałego Dochodu. W dniu 28 października 1999 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 45.

Zgodnie z decyzją nr DFN-4050/3-26/00 z dnia 29 marca 2001 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła zgody dla CA IB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna na zmiany w statucie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stałego Dochodu dotyczące w szczególności zmiany nazwy Funduszu na CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony, polityki inwestycyjnej oraz podmiotów upoważnionych do uczestnictwa w Funduszu. Zmiany w Statucie weszły w życie z dniem 7 czerwca 2001 roku. Od dnia 6 listopada 2002 roku Fundusz używał nazwy CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania na podstawie decyzji nr DFI 1-4033-3/2-1/02-2272 z dnia 13 sierpnia 2002 roku.
Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa funduszu uległa zmianie na BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania.
Od dnia 01 lipca 2005 roku Fundusz działa zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546) jako fundusz inwestycyjny otwarty.

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.

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. Emilii Plater 53, 00-113 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 Aktywnego Zarządzania 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,
BPH Subfundusz Akcji Globalny,
BPH Subfundusz Akcji Selektywny,
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2008 r. subfundusze: BPH Akcji Globalny, BPH Akcji Selektywny, BPH Aktywnego Zarządzania Globalny, BPH Ochrony Kapitału 1, BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 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 Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Subfundusz może inwestować do 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe, tj. akcje, obligacje zamienne na akcje 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 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 2008 do 30 czerwca 2008 roku. Dniem bilansowym jest 30.06.2008 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.
Czas trwania Funduszu i Subfunduszu jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz i Subfundusz, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania 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, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	30.06.2008			31.12.2007		
	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	269 246	310 861	38,80	392 870	598 384	48,29
Warranty subskrypcyjne	-	-		-	-	
Prawa do akcji	-	-		-	-	
Prawa poboru	0	563	0,07	-	-	
Kwity depozytowe	-	-		-	-	
Listy zastawne	20 000	19 999	2,50	-	-	
Dłużne papiery wartościowe	457 262	449 065	56,05	574 453	571 308	46,10
Instrumenty pochodne*	0	1 116	0,14	-	-	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-		-	-	
Jednostki uczestnictwa	-	-		-	-	
Certyfikaty inwestycyjne	-	-		-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-		-	-	
Wierzytelności	-	-		-	-	
Weksle	-	-		-	-	
Depozyty	4 181	4 181	0,52	16 525	16 525	1,33
Waluty	-	-		-	-	
Nieruchomości	-	-		-	-	
Statki morskie	-	-		-	-	
Inne	-	-		-	-	

* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 188 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 30.06.2008

	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
			17 660 949		**269 246**	**310 861**	**38,80**
AGORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	32 383	Polska	1 154	1 101	0,14
AMREST HOLDING N.V.	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	11 131	Holandia	263	857	0,11
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	197 151	Polska	3 429	2 768	0,35
ASSECO POLAND	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	101 815	Polska	1 927	5 804	0,72
BARLINEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	442 156	Polska	6 386	4 002	0,50
BAUMA (ULMA)	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	18 752	Polska	4 769	3 563	0,45
BBI DEVELOPMENT NFI (12Piast)	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	2 605 569	Polska	3 444	1 720	0,22
BPH	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	12 931	Polska	5 576	930	0,12
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	27 065	Polska	3 525	9 581	1,20
BZ WBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	66 923	Polska	7 795	9 128	1,14
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	18 926	Polska	551	387	0,05
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	CD	18 737	Czechy	2 839	3 531	0,44
CIECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	68 717	Polska	2 408	4 604	0,57
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	24 552	Holandia	474	589	0,07
COMARCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	21 244	Polska	2 956	1 625	0,20
CYFROWY POLSAT	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	369 031	Polska	4 831	4 945	0,62
DOM DEVELOPMENT	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	19 083	Polska	1 679	725	0,09
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	523 972	Polska	835	2 279	0,28
ELSTAR OILS	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	194 573	Polska	973	922	0,12
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	166 545	Polska	13 247	11 825	1,48
ES-SYSTEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	776 761	Polska	5 843	5 352	0,67
FAMUR	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	688 130	Polska	2 099	2 718	0,34
GANT	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	85 028	Polska	5 702	2 422	0,30
Getin Holding S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	248 258	Polska	2 358	2 257	0,28
GRAJEWO	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	105 902	Polska	2 875	2 055	0,26
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	233 108	Polska	5 001	7 082	0,88
HYDROBUDOWA WŁOCŁAWEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	184 269	Polska	636	1 428	0,18
HYDROTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	109 494	Polska	1 887	4 478	0,56
IDM	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	191 940	Polska	2 577	585	0,07
IMPEXMET	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	41 042	Polska	215	99	0,01
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	7 232	Polska	3 173	3 001	0,37
INSTAL KRAKÓW	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	78 441	Polska	1 928	1 451	0,18
KĘTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	83 524	Polska	9 907	8 093	1,01
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	220 763	Polska	6 208	22 076	2,76
KOGENERACJA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	8 649	Polska	380	492	0,06
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	194 594	Polska	6 164	5 157	0,64
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	805	Polska	1 731	1 462	0,18
Millenium	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	825 111	Polska	5 597	5 611	0,70
MISPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	168 843	Polska	2 348	839	0,10
MONDI	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	6 394	Polska	259	288	0,04
NAFTA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	95 087	Polska	966	3 328	0,42
NFI EMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	96 302	Polska	1 699	1 753	0,22

NOBLE BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	366 893	Polska	3 968	2 953	0,37
ORBIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	41 427	Polska	857	1 885	0,24
PAMAPOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	229 245	Polska	4 176	1 784	0,22
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	2 006	Polska	519	514	0,06
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	149 022	Polska	11 180	24 514	3,06
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	995 299	Polska	3 119	3 314	0,41
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	689 268	Polska	24 044	23 532	2,94
PKO BP	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	662 081	Polska	16 705	30 363	3,79
POL AQUA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	97 055	Polska	7 255	5 639	0,70
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	60 807	Polska	202	322	0,04
ROPCZYCE	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	79 779	Polska	2 003	2 712	0,34
RUCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	184 626	Polska	3 561	2 409	0,30
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	664 886	Polska	8 864	6 582	0,82
STALPROD	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	4 044	Polska	3 000	2 507	0,31
SYNTHOS (DWORY)	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	2 025 604	Polska	1 004	1 722	0,21
TETA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	4 780	Polska	100	71	0,01
TIM	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	143 505	Polska	3 472	2 125	0,27
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1 033 237	Polska	16 914	21 326	2,66
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	185 795	Polska	4 254	3 251	0,41
WAWEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	49 058	Polska	5 947	7 732	0,96
WSIP	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	581 882	Polska	5 120	8 495	1,06
ZPUE	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	19 717	Polska	4 368	4 196	0,52

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - Prawa poboru
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzien 30.06.2008

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			384 584		**0**	**563**	**0,07**
ATLANTA PP	Nienotowane na rynku aktywnym	-	91 054	Polska	0	0	0,00
IDM PP	Nienotowane na rynku aktywnym	-	288 750	Polska	0	563	0,07
TETA PP	Nienotowane na rynku aktywnym	-	4 780	Polska	0	0	0,00

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 30.06.2008

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
										20 000	**20 000**	**19 999**	**2,50**
RHEINHYP-BRE HPA4	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Rheinhyp-BRE Bank Hipoteczny	Polska	2011-06-15	7,73	-	-	20 000 000,00	20 000	20 000	19 999	2,50

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządznia
na dzień 30.06.2008

	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
								376 372	**457 262**	**449 065**	**56,05**
O terminie wykupu do 1 roku:								**115**	**11 005**	**11 008**	**1,37**
Obligacje								**65**	**6 005**	**6 005**	**0,75**
DZ0708	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2008-07-18	5,50	5 000,00	5	5	5	0,00
BRE Leasing 080723	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	BRE Leasing	Polska	2008-07-23	7,20	6 000 000,00	60	6 000	6 000	0,75
Bony skarbowe									-	-	
									-	-	
Bony pieniężne									-	-	
									-	-	
Inne								**50**	**5 000**	**5 003**	**0,62**
AIG BANK	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	AIG BANK	Polska	2009-03-15	6,99	5 000 000,00	50	5 000	5 003	0,62
									-	-	
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**376 257**	**446 257**	**438 057**	**54,68**
Obligacje								**376 257**	**446 257**	**438 057**	**54,68**
OK0709	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2009-07-25	0,00	102 000,00	102	93	95	0,01
PS0310	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	5,75	200 000,00	200	200	196	0,03
OK0710	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2010-07-25	0,00	5 000 000,00	5 000	4 287	4 357	0,54
DS1110	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	6,00	188 000,00	188	188	185	0,02
WZ0911	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	6,33	18 000 000,00	18 000	18 030	17 986	2,25
PS0412	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	4,75	48 000 000,00	48 000	45 561	44 717	5,58
PS0413	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	5,25	167 607 000,00	167 607	160 293	157 215	19,62
DS1013	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	5,00	901 000,00	901	855	833	0,11
DS1015	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	6,25	135 100 000,00	135 100	136 049	131 736	16,44
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	5,96	1 000,00	1	1	1	0,00
BBI DEVELOPMENT	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	BBI Development	Polska	2010-12-03	10,13	3 900 000,00	390	3 900	3 900	0,49
CIECH	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Ciech SA	Polska	2012-12-14	8,04	25 000 000,00	250	25 000	25 004	3,12
PKO BP	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	PKO BP	Polska	2017-10-30	7,75	30 000 000,00	300	30 000	30 036	3,75
GTC 20140428	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	GTC	Polska	2014-04-28	7,81	21 800 000,00	218	21 800	21 796	2,72
Bony skarbowe									-	-	
									-	-	
Bony pieniężne									-	-	
									-	-	
Inne									-	-	
									-	-	

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 30.06.2008

	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:						**450**	**0**	**-188**	**-0,02**
FW20U8	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	WGPW	Polska	indeks WIG 20	450	0	-188	-0,02
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**1**	**0**	**1 304**	**0,16**
IRS 20180411 1Y	Nienotowane na aktywnym rynku	-	BRE Bank S.A.	Polska	WIBOR 6M	1	0	1 304	0,16

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 30.06.2008

	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						**4 181**		**4 181**	**0,52**
LOKATA OVERNIGHT	Bank Pekao SA	POLSKA	PLN	5,9	4 181 000,00	4 181	4 181 000,00	4 181	0,52
W walutach państw nienależących do OECD					-	-	-	-	-
					-	-	-	-	-

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 30.06.2008

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	Obligacja	375 104	365 562	357 326	44,60
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorzadu terytorialnego		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		-	-	-	-

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE

BPH FIO AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART.. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA PBG	1 942	0,24
GRUPA POLIMEX MOSTOSTAL	3 650	0,46
GRUPA GETIN	5 210	0,65

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 30.06.2008

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

	30.06.2008	31.12.2007
I. Aktywa	**801 207**	**1 239 245**
1) Środki pieniężne	**2 164**	**4 159**
2) Należności	**13 070**	**13 855**
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**-**	**35 014**
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	**668 187**	**996 382**
Dłużne papiery wartościowe	357 326	397 998
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	**117 786**	**189 835**
Dłużne papiery wartościowe	91 739	173 310
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**119 058**	**45 121**
III. Aktywa netto (I-II)	**682 149**	**1 194 124**
IV. Kapitał funduszu	**476 454**	**816 770**
Kapitał wpłacony	3 042 116	3 015 695
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 2 565 662	- 2 198 925
V. Dochody zatrzymane	**170 637**	**175 573**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	22 582	23 797
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	148 055	151 776
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**35 058**	**201 781**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**682 149**	**1 194 124**
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	374 058 005,9915	544 646 265,7363
Jednostki typu A	245 690 526,2341	333 492 572,8898
Jednostki typu B	2 261 019,3728	2 095 047,9871
Jednostki typu P	126 106 460,3846	209 058 644,8594
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	1,82	2,1925
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	1,82	2,1925
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	1,82	2,1925

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
za okres od od 01.01.2008 do 30.06.2008
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
I. Przychody z lokat	**16 389**	**47 612**	**27 654**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	**4 331**	**16 908**	**13 811**
Przychody odsetkowe, w tym:	**12 027**	**30 635**	**13 803**
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	236	1 353	439
Odsetki od papierów wartościowych	8 341	19 854	10 342
Odpis dyskonta	3 450	9 428	3 022
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	31	69	40
II. Koszty funduszu	**17 604**	**54 128**	**26 621**
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	17 181	53 533	26 408
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	92	108	41
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8) Usługi prawne	-	1	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10) Koszty odsetkowe	60	1	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	248	429	129
13) Pozostałe	23	56	43
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**17 604**	**54 128**	**26 622**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**- 1 215**	**- 6 516**	**1 033**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**- 170 444**	**79 389**	**203 459**
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	- 3 721	123 748	89 658
z tytułu różnic kursowych	682	78	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 166 723	- 44 359	113 801
z tytułu różnic kursowych	931	- 736	- 84
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	**- 171 659**	**72 873**	**204 492**
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	- 0,46	0,13	0,34
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	- 0,46	0,13	0,34
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	- 0,46	0,13	0,34
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	- 0,46	0,13	0,34

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
I. Zmiana wartości aktywów netto	**- 511 975**	**- 176 443**
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**1 194 124**	**1 370 567**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**- 171 659**	**72 873**
Przychody z lokat netto	- 1 215	- 6 516
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 3 721	123 748
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 166 723	- 44 359
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**- 171 659**	**72 873**
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**- 340 316**	**- 249 316**
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	26 421	525 640
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	366 737	774 956
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	**- 511 975**	**- 176 443**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**682 149**	**1 194 124**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**860 948**	**1 337 836**
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	**- 170 588 259,7448**	**- 118 053 003,3589**
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	**- 170 588 259,7448**	**- 118 053 003,3589**
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 320 139,3708	233 404 850,3998
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	183 908 399,1156	351 457 853,7587
Saldo zmian	-170 588 259,7448	-118 053 003,3589
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**374 058 005,9915**	**544 646 265,7363**
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 986 366 571,1919	1 973 046 431,8211
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 612 308 565,2004	1 428 400 166,0848
Saldo zmian	374 058 005,9915	544 646 265,7363
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	**374 058 005,9915**	**544 646 265,7363**
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**- 0,37**	**0,1243**
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2,1925	2,0682
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1,82	2,1925
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-16,99%	6,01%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1,82	2,0398
data wyceny	2008-06-30	2007-01-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2,1846	2,4385
data wyceny	2008-01-02	2007-07-06
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1,82	2,1940
data wyceny	2008-06-30	2007-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,04%	4,05%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,00%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZU AKYWNEGO ZARZĄDZANIA
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 2002 r. Nr 76 poz. 694) 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.

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

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

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

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

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

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

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**
Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $WKC = K_t/WANS_t$
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.

Sposób obliczania **Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)**
Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $SOP = [(T1 - T2)_t/WANS_t]*100\%$
gdzie:
T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Subfundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,
T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Subfunduszu,
WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 30.06.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
Z tytułu zbytych lokat	3 859	913
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	256
Z tytułu dywidend	132	-
Z tytułu odsetek	9 079	12 686
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	13 070	**13 855**

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 30.06.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
Z tytułu nabytych aktywów	3 803	1 102
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	110 141	34 551
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	90	997
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 502	4 280
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	2 522	4 185
Pozostałe zobowiązania	-	6
	119 058	**45 121**

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 30.06.2008

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
I. Banki:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	2 163	2 163	4 159	4 159
2. BANK PEKAO S.A.	TRY	1	1	0	0
3. BANK PEKAO S.A.	HUF	0	0	0,05	0,00
4. BANK PEKAO S.A.	EUR	0,1	0,2	0	0
5. BANK PEKAO S.A.	CZK	0	0	0,5	0,1

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	-912	-912	6 937	6 937
2. BANK PEKAO S.A.	EUR	2	8	0	0
3. BANK PEKAO S.A.	CZK	126	18	779	105
4. BANK PEKAO S.A.	HUF	9 341	132	15 244	216
5. BANK PEKAO S.A.	TRY	74	128	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 Aktywnego Zarządzania
na dzień 30.06.2008

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	339 334	42,35
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		0	0,00
	Interest Rate Swap* (zabezpieczenie pozycji stałokuponowych)	- 28 000	3,49
Suma		**311 334**	**38,86**

   b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe i listy zastawne	17 992	2,25
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		111 738	13,95
Suma		**129 730**	**16,20**

   c) Suma a) i b): wartość – 441 064 tys. zł, udział w aktywach 55,06%
   * Szczegóły dotyczące transakcji IRS przedstawiono w nocie 6 niniejszego sprawozdania. Kwota 28 000 tys. zł. stanowi wartość nominalną transakcji SWAP.

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 nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	91 739	11,45
Suma		**91 739**	**11,45**

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 (%)*
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0
Suma			**1**	**0**
CZK	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	3531	0,44
Suma			**3531**	**0,44**
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,2	0,00
Suma			**0,2**	**0,00**

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
umiarkowany	obligacje, papiery komercyjne, listy zastawne	obligacje, papiery komercyjne, listy zastawne	umiarkowany	Obligacje, papiery komercyjne	brak	niski	akcje, obligacje depozyty

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 30.06.2008
(dane wyrażone w tys. zł.)

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1.FW20U8	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	11 767	-	codziennie	11 579	2008-09-19	-
IRS 20180411 1Y	wymiana stóp procentowych (płatne przez Fundusz: stała, otrzymywana przez Fundusz : zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	1 304	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłacenia: 11 781 264,32 PLN do otrzymania: 13 085 251,19 PLN	Płatności wskazane w treści umowy: -Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe co roku -Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku, w terminie do 2018 roku	28 000	2018-04-11	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

na dzień 31.12.2007
(wyrażone w tys zł.)

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1.FW20H8	sprzedaż	kontrakt terminowy	arbitraż	40 348	-	codziennie	40 020	2008-03-20	-

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania na dzień 30.06.2008

	30.06.2008	31.12.2007
	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**	**35 014**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	35 014
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:	**110 141**	**34 551**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	110 141	34 551
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 Aktywnego Zarządzania
na dzień 30.06.2008

I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ SUBFUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI AKTYWÓW SUBFUNDUSZU

Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta			
		10 000	10 000	tys.	PLN	1,08	-	-	tys.	PLN	6,11	2008-01-25	-
1.PEKAO SA	Polska	105 190	105 190	tys.	PLN	11,40	-	-	tys.	PLN	9,38	2008-01-25	-
		10 000	10 000	tys.	PLN	1,08	-	-	tys.	PLN	6,11	2008-01-26	-
2.PEKAO SA	Polska	105 190	105 190	tys.	PLN	11,40	-	-	tys.	PLN	9,38	2008-01-26	-
		10 000	10 000	tys.	PLN	1,08	-	-	tys.	PLN	6,11	2008-01-27	-
3.PEKAO SA	Polska	105 190	105 190	tys.	PLN	11,40	-	-	tys.	PLN	9,38	2008-01-27	-

I. UDZIELONE PRZEZ SUBFUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH UDZIELANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI AKTYWÓW SUBFUNDUSZU

Nazwa podmiotu	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach			
1.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 30.06.2008
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2008
I. Aktywa	**w tys.**	**PLN**	**3 580**
1.Środki pieniężne	**w tys**	**PLN**	**1**
w walucie obcej	w tys.	TRY	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	EUR	0,1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,2
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**3 531**
w walucie obcej	w tys.	CZK	25 220
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 531
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**-**
w walucie obcej	w tys.	HUF	-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	-
4. Należności	**w tys.**	**PLN**	**48**
I. Z tytułu dywidendy	w tys.	PLN	48
w walucie obcej	w tys.	CZK	345
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	48
II. Zobowiązania	**w tys.**	**PLN**	**-**

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU				
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
Składniki lokat	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	444	36	-	-
Dłużne papiery wartościowe	266	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	- 28	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2008-06-30	1,4143	100 HUF
2008-06-30	0,14	CZK
2008-06-30	1,7281	TRY

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008		31.12.2007	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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	- 3 704	- 168 027	123 748	- 44 359
Dłużne papiery wartościowe	- 4 003	- 4 831	- 4 167	- 9 777
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	- 17	1 304	-	-
Dłużne papiery wartościowe	- 17	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	- 3 721	**- 166 723**	**123 748**	**- 44 359**

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

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY SUBFUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008	31.12.2007
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	17 181	53 533
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-

III. KOSZTY SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania

	30.06.2008	31.12.2007	31.12.2006
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	682 148 656,10	1 194 124 056,06	1 370 566 721,66
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	1,82*	2,1925	2,0682
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	1,82*	2,1925	2,0682
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	1,82*	2,1925	2,0682
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	1,82*	2,1925	2,0682
* Od dnia 19 maja 2008 roku, Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest ogłaszana z dokładnością do 2 (słownie: dwóch) miejsc po przecinku			

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy
W roku obrotowym 2008 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 grudnia 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 zarejestrowano następujące przypadki, w których niezbędne było dokonanie korekty w księgach rachunkowych Funduszu.

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	WANJU przed korektą	WANJU po korekcie	Przyczyna korekty
2008-01-24	2008-01-29	2,0223	2,0075	Przyczyną powstania błędu było przyjęcie do wyceny zawyżonej ceny obligacji OK0710 (kurs obligacji został podany oficjalnie przez CeTO).

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	4 827
Instrumenty pochodne	- 4 517
Jednostki uczestnictwa	- 11
Obligacje	- 4 020
Zrealizowany zysk (strata) – razem	**- 3 721**

Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł.)	
Akcje	- 163 899
Instrumenty pochodne	1 444
Obligacje	- 4 831
Prawa poboru	563
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	**- 166 723**

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.

Z tytułu transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 1 329 tys. zł.

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 5 tys. zł.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

BANK PEKAO SA
CENTRALA

Warszawa, 27 sierpnia 2008r.

Oświadczenie Depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego- BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2008r. do 30 czerwca 2008 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Biura Klientów Krajowych
i Administracji Funduszy
Michał Szemraj

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 R. do 30 CZERWCA 2008 R.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych" (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku o wartości 14 526 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 14 889 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 215 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzacej, dalej zwany Subunduszem, do 30 czerwca 2005 roku funkcjonował zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r., Nr 49, poz. 448 z późn. zm.) jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty pod nazwą BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji.

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

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

Od dnia 01 lipca 2005 roku Subfundusz działał zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546) jako fundusz inwestycyjny otwarty.
Dnia 28 maja 2007 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji Europy Wschodzącej.

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

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. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa. Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000002970.

BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzacej 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,
BPH Subfundusz Akcji Globalny,
BPH Subfundusz Akcji Selektywny,
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2008 r. subfundusze: BPH Akcji Globalny, BPH Akcji Selektywny, BPH Aktywnego Zarządzania Globalny, BPH Ochrony Kapitału 1, 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. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

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

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

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

a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Islandia i Turcja,
b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Islandia: Iceland Stock Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku. Dniem bilansowym jest 30.06.2008 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.
Czas trwania Funduszu i Subfunduszu jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz i Subfundusz, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, walutą wpłaty, minimalną kwotą wpłaty oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu USD, typu B i typu P. Jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Jednostki uczestnictwa typu USD zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w USD.
Z dniem 1 lipca 2007 Subfundusz zaprzestał zbywania jednostek typu USD. Obecnie możliwe jest jedynie odkupywanie jednostek typu USD nabytych przed 1 lipca 2007. Odkupywanie jednostek typu USD jest dokonywane w dolarach amerykańskich.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfudnusz Obligacji Europy Wschodzącej
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008			31.12.2007		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	13 371	12 951	86,42	11 014	10 727	57,41
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	1 575	1 575	10,51	2 779	2 779	14,87
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2008

	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
								44 333	**13 371**	**12 951**	**86,42**
O terminie wykupu do 1 roku:								**0**	**0**	**0**	**0,00**
Obligacje								**0**	**0**	**0**	**0,00**
	nie dotyczy								0	0	
Bony skarbowe								**0**	**0**	**0**	**0,00**
	nie dotyczy								0	0	**0,00**
Bony pieniężne									**0**	**0**	
	nie dotyczy								**0**	**0**	
Inne									**0**	**0**	
	nie dotyczy								**0**	**0**	
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**44 333**	**13 371**	**12 951**	**86,42**
Obligacje								**44 333**	**13 371**	**12 951**	**86,42**
WZ0911	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	SKARB PAŃSTWA	Polska	2011-09-24	6,33	550 000,00	550	551	550	3,67
PS0412	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	SKARB PAŃSTWA	Polska	2012-04-25	4,75	83 000,00	83	80	77	0,51
PS0511	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	SKARB PAŃSTWA	Polska	2011-05-24	4,25	196 000,00	196	187	183	1,22
DS1013	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	SKARB PAŃSTWA	Polska	2013-10-24	5,00	150 000,00	150	144	139	0,93
DS1015	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	SKARB PAŃSTWA	Polska	2015-10-24	6,25	3 000 000,00	3 000	2 985	2 925	19,52
DS1017	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	SKARB PAŃSTWA	Polska	2017-10-25	5,25	4 200 000,00	4 200	3 960	3 810	25,42
DS1110	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	SKARB PAŃSTWA	Polska	2010-10-24	6,00	150 000,00	150	152	147	0,98
TURKEY GOVT 20091007	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	TURCJA	Turcja	2009-10-07	0,00	2 764 960,00	16 000	2 074	2 141	14,29
HUNGARY GOVT 6,0 20121024	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2012-10-24	6,00	1 414 300,00	10 000	1 443	1 256	8,38
HUNGARY GOVT 6,25 20100824	Nienotowane na aktywnym rynku	BGN	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2010-08-24	6,25	707 150,00	5 000	632	663	4,42
HUNGARY GOVT 7,25 20120612	Nienotowane na aktywnym rynku	BGN	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2012-06-12	7,25	707 150,00	5 000	763	660	4,41
CIECH 20121214	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	Ciech S.A.	Polska	2012-12-14	8,04	400 000,00	4	400	400	2,67
Bony skarbowe								**0**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
	nie dotyczy										
Bony pieniężne											
	nie dotyczy										
Inne											
	nie dotyczy										

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2008

	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						**1 575**		**1 575**	**10,51**
LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	USD	3,60	21 000,00	45	21 000,00	45	0,30
LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	HUF	6,00	3 637 000,00	51	3 637 000,00	51	0,34
LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	PLN	5,90	1 353 000,00	1 353	1 353 000,00	1 353	9,03
LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	TRY	16,65	73 000,00	126	73 000,00	126	0,84
W walutach państw nienależących do OECD									

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2008

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	8 329	8 059	7 831	52,25
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorzadu terytorialnego					
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	36 000	4 912	4 720	31,50
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30 czerwca 2008 r.

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

	30.06.2008	31.12.2007
I. Aktywa	**14 986**	**18 686**
1) Środki pieniężne	**54**	**23**
2) Należności	**406**	**155**
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**0**	**5 002**
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	**11 228**	**5 004**
Dłużne papiery wartościowe	11 228	5 004
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	**3 298**	**8 502**
Dłużne papiery wartościowe	1 723	5 722
6) Nieruchomości	**0**	**0**
7) Pozostałe aktywa	**0**	**0**
II. Zobowiązania	**97**	**122**
III. Aktywa netto (I-II)	**14 889**	**18 564**
IV. Kapitał funduszu	**30 966**	**34 426**
Kapitał wpłacony	230 757	227 564
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-199 791	-193 138
V. Dochody zatrzymane	**-15 657**	**-15 569**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 045	5 908
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-21 702	-21 477
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-420**	**-293**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**14 889**	**18 564**
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 733 654,3954	2 136 579,5846
Jednostki typu A	824 221,4577	1 175 812,6685
Jednostki typu USD	909 432,9377	960 766,9161
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	8,59	8,69
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	8,59	8,69

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
I. Przychody z lokat	**458**	**952**	**477**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe, w tym:	**458**	**952**	**469**
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	66	80	22
Odsetki od papierów wartościowych	302	710	447
Odpis dyskonta	90	162	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	**8**
Pozostałe	**0**	**0**	**0**
II. Koszty funduszu	**321**	**727**	**228**
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	162	396	203
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	8	19	10
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8) Usługi prawne	-	1	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10) Koszty odsetkowe	0	-	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	137	288	-
13) Pozostałe	14	23	15
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**321**	**727**	**228**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**137**	**225**	**249**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**- 352**	**- 661**	**- 936**
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	- 225	- 4 378	- 727
z tytułu różnic kursowych	- 115	- 3 624	- 690
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 127	3 717	- 209
z tytułu różnic kursowych	155	3 621	- 4 796
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	**- 215**	**- 436**	**- 687**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	**- 0,12**	**- 0,20**	**- 0,33**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	- 0,12	- 0,20	- 0,33
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD	- 0,12	- 0,20	- 0,33

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku

	30.06.2008	31.12.2007
I. Zmiana wartości aktywów netto	**- 3 675**	**- 5 296**
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**18 564**	**23 860**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**- 215**	**- 436**
Przychody z lokat netto	137	225
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 225	- 4 378
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 127	3 717
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**- 215**	**- 436**
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**- 3 460**	**- 4 860**
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	3 193	18 831
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	6 653	23 691
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	**- 3 675**	**- 5 296**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**14 889**	**18 564**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**16 307**	**19 762**
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	**- 402 925,1892**	**- 534 016,3208**
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	**- 402 925,1892**	**- 534 016,3208**
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	367 620,2767	2 138 125,5004
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	770 545,4659	2 672 141,8212
Saldo zmian	-402 925,1892	-534 016,3208
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**1 733 654,3954**	**2 136 579,5846**
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	21 507 823,9992	21 140 203,7225
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19 774 169,6038	19 003 624,1379
Saldo zmian	1 733 654,3954	2 136 579,5846
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	**1 733 654,3954**	**2 136 579,5846**
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**- 0,10**	**- 0,24**
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	8,69	8,93
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	8,59	8,69
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-1,15%	-2,71%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	8,46	8,30
data wyceny	2008-03-07	2007-07-13
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	8,73	9,29
data wyceny	2008-01-29	2007-01-31
data wyceny	2008-01-30	-
data wyceny	2008-01-31	-
data wyceny	2008-02-01	-
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	8,59	8,69
data wyceny	2008-06-30	2007-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,97%	3,68%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,00%	2,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05%	0,10%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZU OBLIGACJI EUROPY WSCHODZĄCEJ
zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694) 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.

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

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

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

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

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

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

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**
Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $WKC= K_t/WANS_t$
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.

Sposób obliczania **Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)**
Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $SOP = [(T1 - T2)_t/WANS_t]*100\%$
gdzie:
T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Subfundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,
T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Subfunduszu,
WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	406	155
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	406	**155**

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	18	10
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	44	62
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	35	50
Pozostałe zobowiązania	-	-
	97	**122**

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2008

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
I. Banki:					
1. BANK PEKAO SA	PLN	22	22	21	21
2. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	0,3	0,3	0	0
3. BANK PEKAO SA	HUF	0,2	0,0	0,6	0,1
4. BANK PEKAO SA	TRY	1	1	0	0
5. BANK PEKAO SA	USD	15	31	0,6	1,4

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 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	16	16	129	129
2. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	0,2	0,2	0	0
3. BANK PEKAO S.A.	HUF	1 319	19	2 297	33
4. BANK PEKAO S.A.	TRY	16	27	0	0
5. BANK PEKAO S.A.	USD	1	2	11	27

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2008

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	10 678	71,25
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		1 323	8,83
Suma		**12 001**	**80,08**

   b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe	550	3,67
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		400	2,67
Suma		**950**	**6,34**

   c) Suma a) i b): wartość – 12 951 tys. zł, udział w aktywach 86,42%

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

Kategoria bilansowa	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	0	0
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	400	2,67
Suma		**400**	**2,67**

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

Waluta	*Kategoria bilansowa*	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
HUF*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,00	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie	1 256	8,38
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	1 323	8,83
		Depozyty nominowane w walucie	51	0,34
Suma			**2 630**	**17,55**

USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	31	0,21
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	45	0,30
Suma			**76**	**0,51**
TRY*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,01
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie	2 141	14,29
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	126	0,84
Suma			**2 268**	**15,14**

4) Podsumowanie poziomu obciążenia poszczególnymi ryzykami i porównanie do okresu poprzedniego

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
wysoki	obligacje skarbowe, obligacje przedsiębiorstw	obligacje skarbowe, obligacje przedsiębiorstw	niski	Obligacje przedsiębiorstw	brak	umiarkowany	obligacje depozyty

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2008

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008	31.12.2007
	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**	**5 002**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	5 002
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	**-**	**-**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2008

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej

na dzień 30.06.2008

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2008
I. Aktywa	**w tys.**	**PLN**	**5 079**
1.Środki pieniężne	**w tys**	**PLN**	**32**
w walucie obcej	w tys.	HUF	0,2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,0
w walucie obcej	w tys.	TRY	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	USD	15
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	31
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**3 397**
w walucie obcej	w tys.	HUF	88 812
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 256
w walucie obcej	w tys.	TRY	1 239
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 141
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	**w tys.**	**PLN**	**1 545**
w walucie obcej	w tys.	USD	21
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	45
w walucie obcej	w tys.	TRY	73
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	126
w walucie obcej	w tys.	HUF	97 188
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 374
4. Należności z tytułu odsetek od papierów wartościowych	**w tys.**	**PLN**	**105**
w walucie obcej	w tys.	HUF	7 429
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	105
II. Zobowiązania	**w tys.**	**PLN**	**30**
1. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	**w tys.**	**PLN**	**30**
w walucie obcej	w tys.	USD	14
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	30

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU				
	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
Składniki lokat	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-	- 28	-115	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2008-06-30	2,1194	USD
2008-06-30	1,4143	100 HUF
2008-06-30	1,7281	TRY

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008		31.12.2007	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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	- 225	- 55	- 4 378	3 717
Dłużne papiery wartościowe	- 225	- 55	- 4 378	3 717
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	- 72	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	- 72	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	- 225	**- 127**	**- 4 378**	**3 717**
	-	-		

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

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY SUBFUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008	31.12.2007
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	162	396
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-

III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej

	30.06.2008	31.12.2007	31.12.2006
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	14 888 648,05	18 563 550,39	23 859 608,44
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (PLN)	8,59	8,69	8,93
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (USD)	4,05*	3,5688	3,0682
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	8,59	8,69	8,93
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (USD)	4,05*	3,5688	3,0682
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (PLN)	8,59	8,69	8,93
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (USD)	4,05*	3,5688	3,0682
* Od dnia 19 maja 2008 roku, Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest ogłaszana z dokładnością do 2 (słownie: dwóch) miejsc po przecinku			

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy
W roku obrotowym 2008 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	- -225
Zrealizowany zysk (strata) – razem	**- 225**

Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł.)	
Obligacje	- 127
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	**- 127**

Dane dotyczące podatków i opłat

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

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 roku (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3).
W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0 tys. zł.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

BANK PEKAO SA

CENTRALA

Warszawa, 27 sierpnia 2008r.

Oświadczenie Depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego- BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2008r. do 30 czerwca 2008 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Biura Klientów Krajowych
i Administracji Funduszy
Michał Szemraj

BPH SUBFUNDUSZ NIERUCHOMOŚCI EUROPY WSCHODZĄCEJ

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 R. do 30 CZERWCA 2008 R.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych" (Dz. U. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.).

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku o wartości 25 152 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 25 584 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 15 446 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ NIERUCHOMOŚCI EUROPY WSCHODZĄCEJ

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej, dalej zwany Subfunduszem do 30 czerwca 2003 roku Fundusz nosił nazwę PBK ATUT 3 FIO Agresywnego Wzrostu i był zarządzany przez PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, które dnia 31 maja 2001 roku zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000015084. Fundusz powstał z przekształcenia funduszu powierniczego PBK ATUT 3 – Fundusz Powierniczy Dynamicznie Rozwijających się Spółek oraz na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-45/99 z dnia 8 października 1999 roku. PBK ATUT 3 – Fundusz Inwestycyjny Otwarty Agresywnego Wzrostu został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 5 lipca 2000 roku pod numerem RFJ 69.

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

Od tego dnia nastąpiła zmiana nazwy nazwy Subfunduszu na CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji. Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji.
Od dnia 28 maja 2007 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Nieruchomości Europy Wschodzącej.

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

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. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa. Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000002970.

BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzacej 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,
BPH Subfundusz Akcji Globalny,
BPH Subfundusz Akcji Selektywny,
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2008 r. subfundusze: BPH Akcji Globalny, BPH Akcji Selektywny, BPH Aktywnego Zarządzania Globalny, BPH Ochrony Kapitału 1, BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki, które prowadzą działalność budowlaną, deweloperską, hotelarską i podobną i/lub które posiadają portfel nieruchomości na wynajem zlokalizowanych na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP). Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w spółki, których siedziba znajduje się w Europie lub WNP, bądź prowadzących większość swojej działalności gospodarczej w Europie lub WNP.

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

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

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu Funduszu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które według Subfunduszu rokują możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki oraz kraju, w którym dana spółka operuje lub ma siedzibę.
Subfundusz może lokować aktywa w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 9 Statutu, jak również w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na:

a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Islandia, Norwegia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria i Turcja,
b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Islandia: Iceland Stock Exchange, Norwegia: Oslo 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 2008 do 30 czerwca 2008 roku. Dniem bilansowym jest 30.06.2008 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.
Czas trwania Funduszu i Subfunduszu jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz i Subfundusz, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, walutą wpłaty, minimalną kwotą wpłaty oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu Euro, typu B i typu P. Jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Jednostki uczestnictwa typu Euro zbywane były wyłącznie w zamian za wpłaty w Euro. Z dniem 1 lipca 2007 Subfundusz zaprzestał zbywania jednostek typu Euro. Obecnie możliwe jest jedynie odkupywanie jednostek typu Euro nabytych przed 1 lipca 2007. Odkupywanie jednostek typu Euro jest dokonywane w EUR.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008			31.12.2007		
	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	33 040	22 221	85,22	53 916	46 506	83,81
Warranty subskrypcyjne	-	-		-	-	
Prawa do akcji	-	-		-	-	
Prawa poboru	-	-		-	-	
Kwity depozytowe	-	-		-	-	
Listy zastawne	-	-		-	-	
Dłużne papiery wartościowe	1 200	1 200	4,60	1 200	1 200	2,16
Instrumenty pochodne	-	-		-	-	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-		-	-	
Jednostki uczestnictwa	-	-		-	-	
Certyfikaty inwestycyjne	-	-		-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-		-	-	
Wierzytelności	-	-		-	-	
Weksle	-	-		-	-	
Depozyty	1 731	1 731	6,64	2 261	2 261	4,07
Waluty	-	-		-	-	
Nieruchomości	-	-		-	-	
Statki morskie	-	-		-	-	
Inne	-	-		-	-	

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE

BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowy BPH Subfundfusz Nieruchomości Europy Wschodzącej

na dzień 30.06.2008

	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
			7 586 355		**33 040**	**22 221**	**85,22**
BBI DEVELOPMENT NFI (12Piast)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	150 000	Polska	151	99	0,38
BUDOPOL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	347 183	Polska	1 201	719	2,76
DANUBIUS HOTELS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	12 574	Węgry	1 623	1 174	4,50
ECHO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	280 000	Polska	1 960	1 218	4,67
ECM REAL ESTATE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	12 500	Luxemburg	1 927	1 126	4,32
ERBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	32 000	Polska	2 547	2 272	8,71
GANT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	43 200	Polska	2 527	1 230	4,72
GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	72 537	Polska	2 843	2 203	8,45
IMPACT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	RO	5 600 001	Rumunia	847	1 214	4,66
INSTAL KRAKÓW	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	30 313	Polska	661	561	2,15
LC CORP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	480 000	Polska	1 481	1 162	4,45
ORBIS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	24 000	Polska	1 560	1 092	4,19
ORCO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	FP	18 000	Luxemburg	4 986	2 239	8,59
PLAZA CENTERS NV	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	LN	178 000	Holandia	1 786	1 204	4,62
POL AQUA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	36 000	Polska	2 593	2 092	8,02
POLNORD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	16 000	Polska	2 091	1 151	4,41
RONSON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	197 000	Holandia	510	374	1,44
WARIMPEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	57 047	Austria	1 746	1 091	4,18

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundfusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2008

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
								120	**1 200**	**1 200**	**4,60**
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
	nie dotyczy										
Bony skarbowe											
	nie dotyczy										
Bony pieniężne											
	nie dotyczy										
Inne											
	nie dotyczy										
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**120**	**1 200**	**1 200**	**4,60**
Obligacje								**120**	**1 200**	**1 200**	**4,60**
BBI	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	BBI Development NFI	Polska	2010-12-03	10,13	1 200 000,00	120	1 200	1 200	4,60
Bony skarbowe											
	nie dotyczy										
Bony pieniężne											
	nie dotyczy										
Inne											
	nie dotyczy										

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzacej
na dzień 30.06.2008

	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						**1 731**		**1 731**	**6,64**
LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	PLN	5,90	235 000,00	235	235 000,00	235	0,90
LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	CZK	3,55	558 000,00	78	558 000,00	78	0,30
LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	EUR	4,05	76 000,00	255	76 000,00	255	0,98
LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	HUF	6,00	992 000,00	14	992 000,00	14	0,05
LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	GBP	4,90	177 000,00	748	177 000,00	748	2,87
LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	USD	3,60	189 000,00	401	189 000,00	401	1,54
W walutach państw nienależących do OECD					-	-	-	-	-

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA GANT	1 949	7,48

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 30 czerwca 2008 roku

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

	30.06.2008	31.12.2007
I. Aktywa	**26 074**	**55 490**
1) Środki pieniężne	**22**	**931**
2) Należności	**900**	**591**
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**0**	**4 001**
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	**22 221**	**46 506**
Dłużne papiery wartościowe	0	0
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	**2 931**	**3 461**
Dłużne papiery wartościowe	1 200	1 200
6) Nieruchomości	**0**	**0**
7) Pozostałe aktywa	**0**	**0**
II. Zobowiązania	**490**	**3 319**
III. Aktywa netto (I-II)	**25 584**	**52 171**
IV. Kapitał funduszu	**57 524**	**68 665**
Kapitał wpłacony	298 096	292 011
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-240 572	-223 346
V. Dochody zatrzymane	**-21 121**	**-9 084**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 364	1 565
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-22 485	-10 649
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-10 819**	**-7 410**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**25 584**	**52 171**
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	10 335 274,8233	14 021 210,8687
Jednostki typu A	9 444 700,5151	12 851 628,7609
Jednostki typu Euro	890 574,3082	1 169 582,1078
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu PLN	2,48	3,72
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu EURO	2,48	3,72

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
I. Przychody z lokat	**357**	**354**	**177**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	**240**	**-**	**-**
Przychody odsetkowe, w tym:	**117**	**351**	**177**
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	51	94	21
Odsetki od papierów wartościowych	-	202	146
Odpis dyskonta	66	55	10
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	**-**	**-**	**-**
Dodatnie saldo różnic kursowych	**-**	**-**	**-**
Pozostałe	**-**	**3**	**-**
II. Koszty funduszu	**558**	**566**	**173**
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	366	339	78
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	19	36	8
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	16	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8) Usługi prawne	-	1	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10) Koszty odsetkowe	0	3	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	122	146	72
13) Pozostałe	51	25	15
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**558**	**566**	**173**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**- 201**	**- 212**	**4**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**- 15 245**	**- 7 309**	**- 183**
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	- 11 836	- 907	- 718
z tytułu różnic kursowych	- 662	- 359	- 728
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 3 409	- 6 402	535
z tytułu różnic kursowych	- 103	215	- 306
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	**- 15 446**	**- 7 521**	**- 179**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	**- 1,49**	**- 0,54**	**- 0,08**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu PLN	- 1,49	- 0,54	- 0,08
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu EURO	- 1,49	- 0,54	- 0,08

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
I. Zmiana wartości aktywów netto	**- 26 587**	**42 830**
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**52 171**	**9 341**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**- 15 446**	**- 7 521**
Przychody z lokat netto	- 201	- 212
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 11 836	- 907
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 3 409	- 6 402
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**- 15 446**	**- 7 521**
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**- 11 141**	**50 351**
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	6 085	68 375
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	- 17 226	- 18 024
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	**- 26 587**	**42 830**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**25 584**	**52 171**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**36 609**	**17 076**
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	**- 3 685 936,0454**	**11 869 622,5679**
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	**- 3 685 936,0454**	**11 869 622,5679**
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 813 037,9719	16 196 207,6263
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 498 974,0173	4 326 585,0584
Saldo zmian	-3 685 936,0454	11 869 622,5679
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**10 335 274,8233**	**14 021 210,8687**
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	55 227 484,8090	53 414 446,8371
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	44 892 209,9857	39 393 235,9684
Saldo zmian	10 335 274,8233	14 021 210,8687
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	**10 335 274,8233**	**14 021 210,8687**
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**- 1,24**	**- 0,62**
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3,72	4,34
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	2,48	3,72
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-33,33%	-14,27%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2,48	3,63
data wyceny	2008-06-30	2007-12-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	3,74	4,65
data wyceny	2008-01-02	2007-10-15
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2,48	3,73
data wyceny	2008-06-30	2007-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**1,52%**	**3,31%**
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,00%	1,99%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05%	0,21%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZU NIERUCHOMOSCI EUROPY WSCHODZĄCEJ
zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694) 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.

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

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

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

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

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

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

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**
Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $WKC= K_t/WANS_t$
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.

Sposób obliczania **Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)**
Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $SOP = [(T1 - T2)_t/WANS_t]*100\%$
gdzie:
T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Subfundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,
T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Subfunduszu,
WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
Z tytułu zbytych lokat	881	552
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	29
Z tytułu dywidend	9	-
Z tytułu odsetek	8	8
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	2	2
	900	**591**

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
Z tytułu nabytych aktywów	352	2 387
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	17	656
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	41	160
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	80	116
Pozostałe zobowiązania	-	-
	490	**3 319**

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2008

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
I. Banki:					
1. BANK PEKAO SA	PLN	18	18	804	804
2. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	0,3	0,3	0	0
3. BANK PEKAO SA	EUR	1	2	34	122
4. BANK PEKAO SA	USD	0,2	0,3	0,1	0,3
5. BANK PEKAO SA	HUF	1	0,01	0,35	0,01
6. BANK PEKAO SA	CZK	1	0,1	1	0,1
7. BANK PEKAO SA	GBP	0,1	1	1	5

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 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	74	74	648	648
2. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	0,2	0,2	0	0
3. BANK PEKAO S.A.	EUR	4	14	40	141
4. BANK PEKAO S.A.	USD	2	4	25	60
5. BANK PEKAO S.A.	HUF	0,3	0,0	663	9
6. BANK PEKAO S.A.	CZK	1	0,1	350	2 593
7. BANK PEKAO S.A.	GBP	3	15	11	52

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 Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2008

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:
   a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej
   nie dotyczy
   b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe	brak	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		1 200	4,60
Suma		**1 200**	**4,60**

   c) Suma a) i b): wartość – 1 200 tys. zł, udział w aktywach – 4,60%

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

Kategoria bilansowa	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	0	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	1 200	4,60
Suma		**1 200**	**4,60**

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	2	0,01
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	3 330	12,77
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	255	0,98
Suma			**3 587**	**13,76**

Waluta	*Kategoria bilansowa*	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,33	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	401	1,54
Suma			**401,33**	**1,54**
Waluta	*Kategoria bilansowa*	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
CZK	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,11	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	1 126	4,32
		Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	78	0,30
Suma			**1 204,11**	**4,62**
Waluta	*Kategoria bilansowa*	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
GBP	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,58	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	1 204	4,62
		Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	748	2,87
Suma			**1 952,58**	**7,49**
Waluta	*Kategoria bilansowa*	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
HUF	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,01	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	1 174	4,50
		Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	14	0,05
Suma			**1 188,01**	**4,55**

Waluta	*Kategoria bilansowa*	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
RON	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	brak	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	1 214	4,66
		Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	brak	0,00
Suma			**1 214**	**4,66**

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
niski	brak	obligacje przedsiębiorstw	niski	obligacje przedsiębiorstw	brak	średni	akcje depozyty

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2008

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008	31.12.2007
	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**	**4 001**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	4 001
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:	**0**	**0**
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
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 Nieruchomości Europy Wschodzącej

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej

na dzień 30.06.2008
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2008
I. Aktywa	**w tys.**	**PLN**	**9 898**
1.Środki pieniężne	**w tys**	**PLN**	**3**
w walucie obcej	w tys.	EUR	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
w walucie obcej	w tys.	USD	0,2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,3
w walucie obcej	w tys.	CZK	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,1
w walucie obcej	w tys.	GBP	0,1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	HUF	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,01
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**8 048**
w walucie obcej	w tys.	EUR	993
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 330
w walucie obcej	w tys.	CZK	8 041
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 126
w walucie obcej	w tys.	GBP	285
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 204
w walucie obcej	w tys.	HUF	82 988
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 174
w walucie obcej	w tys.	RON	1 322
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 214
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	**PLN**	**1 496**
w walucie obcej	w tys.	EUR	76
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	255
w walucie obcej	w tys.	CZK	558
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	78
w walucie obcej	w tys.	HUF	992
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	14
w walucie obcej	w tys.	GBP	177
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	748
w walucie obcej	w tys.	USD	189
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	401
4. Należności	**w tys.**	**PLN**	**351**
1. Z tytułu zbycia składników lokat	w tys.	PLN	351
w walucie obcej	w tys.	HUF	10 897
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	154
w walucie obcej	w tys.	CZK	1 406
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	197
2. Z tytułu dywidendy	w tys.	PLN	0,1
w walucie obcej	w tys.	EUR	0,0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,1
II. Zobowiązania	**w tys.**	**PLN**	**85**
1. Z tytułu nabycia składników lokat	w tys.	PLN	85
w walucie obcej	w tys.	HUF	6 000
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	85

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU				
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
Składniki lokat	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	- 662	- 665

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2008-06-30	3,3542	EUR
2008-06-30	2,1194	USD
2008-06-30	1,4143	100 HUF
2008-06-30	0,1400	CZK
2008-06-30	4,2271	GBP
2008-06-30	0,9189	RON

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008		31.12.2007	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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:	- 11 836	- 3 409	- 230	- 6 402
Dłużne papiery wartościowe	-	-	- 153	1 008
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	- 677	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	677	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	- 11 836	**- 3 409**	**- 907**	**- 6 402**

WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczymw tys.
Wypłacone przychody z lokat:	-
Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY SUBFUNDUSZU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008	31.12.2007
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	-	-

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	366	339
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-

III. KOSZTY SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej

	30.06.2008	31.12.2007	31.12.2006
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	25 583 738,77	52 170 986,71	9 341 139,30
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	2,48	3,72	4,34
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego W EUR	0,74*	1,0385	1,1328
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	2,48	3,72	4,34
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (EUR)	0,74*	1,0385	1,1328
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (PLN)	2,48	4,34	4,34
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (EUR)	0,74*	1,0385	1,1328
* Od dnia 19 maja 2008 roku, Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest ogłaszana z dokładnością do 2 (słownie: dwóch) miejsc po przecinku			

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZ NIERUCHOMOŚCI EUROPY WSCHODZĄCEJ

Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy
W roku obrotowym 2008 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	- 11 836
Zrealizowany zysk (strata) – razem	**- 11 836**

Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł.)	
Akcje	- 3 409
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	**- 3 409**

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).
W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 85 tys. zł.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

BANK PEKAO SA

CENTRALA

Warszawa, 27 sierpnia 2008r.

Oświadczenie Depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego- BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2008r. do 30 czerwca 2008 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Biuro Klientów Krajowych
i Administracji Funduszy
Michał Szczuraj

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 1

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 R. do 30 CZERWCA 2008 R.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych" (Dz. U. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.).

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku o wartości 133 152 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 109 136 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 955 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek 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 RFJ 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.

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. Emilii Plater 53, 00-113 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 Europy Wschodzącej,
BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
BPH Subfundusz Obligacji 1,
BPH Subfundusz Obligacji 2,
BPH Subfundusz Skarbowy,
BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
BPH Subfundusz Akcji Globalny,
BPH Subfundusz Akcji Selektywny,
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,

BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2008 r. subfundusze: BPH Akcji Globalny, BPH Akcji Selektywny, BPH Aktywnego Zarządzania Globalny, BPH Ochrony Kapitału 1, 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, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, 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 4 (czterech) 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: Islandia i Turcja,
b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Islandia: Iceland Stock Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku. Dniem bilansowym jest 30.06.2008 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.
Czas trwania Funduszu i Subfunduszu jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz i Subfundusz, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 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, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	30.06.2008			31.12.2007		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-		-	-	
Warranty subskrypcyjne	-	-		-	-	
Prawa do akcji	-	-		-	-	
Prawa poboru	-	-		-	-	
Kwity depozytowe	-	-		-	-	
Listy zastawne	4 000	4 000	2,94	-	-	
Dłużne papiery wartościowe	130 090	129 057	94,80	131 098	130 797	96,42
Instrumenty pochodne	-	-		-	-	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-		-	-	
Jednostki uczestnictwa	-	-		-	-	
Certyfikaty inwestycyjne	-	-		-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-		-	-	
Wierzytelności	-	-		-	-	
Weksle	-	-		-	-	
Depozyty	95	95	0,07	1 790	1 790	1,32
Waluty	-	-		-	-	
Nieruchomości	-	-		-	-	
Statki morskie	-	-		-	-	
Inne	-	-		-	-	

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 30.06.2008

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	76 377	94 890	93 852	68,93
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorzadu terytorialnego					
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 30 czerwca 2008 r.

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

	30.06.2008	31.12.2007
I. Aktywa	**136 139**	**135 647**
1) Środki pieniężne	**71**	**161**
2) Należności	**2 916**	**2 899**
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**-**	**-**
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	**69 096**	**81 995**
Dłużne papiery wartościowe	69 096	81 995
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	**64 056**	**50 592**
Dłużne papiery wartościowe	59 962	48 802
6) Nieruchomości	**-**	**-**
7) Pozostałe aktywa	**-**	**-**
II. Zobowiązania	**27 003**	**21 601**
III. Aktywa netto (I-II)	**109 136**	**114 046**
IV. Kapitał funduszu	**34 503**	**41 368**
Kapitał wpłacony	1 262 258	1 241 478
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 1 227 755	- 1 200 110
V. Dochody zatrzymane	**75 818**	**73 192**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	66 792	64 365
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 026	8 827
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**- 1 185**	**- 514**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**109 136**	**114 046**
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	594 198,8284	631 450,5274
Jednostki typu A	587 861,9001	625 118,8780
Jednostki typu B	5 708,2038	5 524,9001
Jednostki typu P	628,7245	806,7493
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	183,67	180,61
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	183,67	180,61
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	183,67	180,61

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
I. Przychody z lokat	**3 522**	**7 349**	**4 034**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe, w tym:	**3 375**	**7 345**	**4 031**
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	69	196	91
Odsetki od papierów wartościowych	1 831	4 669	2 888
Odpis dyskonta	1 475	2 480	1 052
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	**146**	-	-
Pozostałe	**1**	**4**	**3**
II. Koszty funduszu	**1 095**	**2 755**	**1 540**
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 069	2 676	1 523
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	13	12	5
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8) Usługi prawne	-	1	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10) Koszty odsetkowe	-	-	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	47	-
13) Pozostałe	13	19	12
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**1 095**	**2 755**	**1 540**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**2 427**	**4 594**	**2 492**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**- 472**	**- 2 666**	**- 1 562**
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	199	2 637	3 301
z tytułu różnic kursowych	- 194	-	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 671	- 5 303	- 4 863
z tytułu różnic kursowych	-	- 160	-
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	**1 955**	**1 928**	**930**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	**3,29**	**3,05**	**1,32**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	3,29	3,05	1,32
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	3,29	3,05	1,32
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	3,29	3,05	1,32

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku
(dane wyrażone w tys. zł. Z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
I. Zmiana wartości aktywów netto	**- 4 910**	**- 69 478**
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**114 046**	**183 524**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**1 955**	**1 928**
Przychody z lokat netto	2 427	4 594
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	199	2 637
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 671	- 5 303
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**1 955**	**1 928**
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**- 6 865**	**- 71 406**
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	20 780	71 599
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	27 645	143 005
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	**- 4 910**	**- 69 478**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**109 136**	**114 046**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**113 112**	**140 636**
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	**- 37 251,6990**	**- 397 431,8147**
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	**- 37 251,6990**	**- 397 431,8147**
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	113 792,1488	398 547,8034
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	151 043,8478	795 979,6181
Saldo zmian	-37 251,6990	-397 431,8147
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**594 198,8284**	**631 450,5274**
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 267 787,0418	8 153 994,8930
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 673 588,2134	7 522 544,3656
Saldo zmian	594 198,8284	631 450,5274
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	**594 198,8284**	**631 450,5274**
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**3,06**	**2,24**
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	180,61	178,37
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	183,67	180,61
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1,69%	1,26%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	180,43	178,52
data wyceny	2008-01-02	2007-01-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	185,62	181,31
data wyceny	2008-05-06	2007-10-25
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	183,67	180,61
data wyceny	2008-06-30	2007-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,97%	1,96%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,95%	1,90%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek 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 2002 r. Nr 76 poz. 694) 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.

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

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

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

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

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

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

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**
Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $WKC = K_t/WANS_t$
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.

Sposób obliczania **Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)**
Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $SOP = [(T1 - T2)_t/WANS_t]*100\%$
gdzie:
T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Subfundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,
T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Subfunduszu,
WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 1
na dzień 30.06.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
Z tytułu zbytych lokat	-	616
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	42	15
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	2 874	2 268
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	2 916	**2 899**

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 30.06.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
Z tytułu nabytych aktywów	11 164	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	15 465	21 115
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	50	147
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	137	138
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	187	201
Pozostałe zobowiązania	-	-
	27 003	**21 601**

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 30.06.2008

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
I. Banki:					
1. BANK PEKAO SA	PLN	65	65	161	161
2. Bank DB	PLN	2	2	0	0
3. BANK PEKAO SA	HUF	0	0	0,4	0,0
4. BANK PEKAO SA	TRY	0,01	0,03	0	0
5. DB BANK	TRY	2	4	0	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 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	130	130	239	239
2. BANK PEKAO S.A.	HUF	2 864	41	1 695	24
3. BANK PEKAO S.A.	TRY	10	16	0	0
4. DB BANK	PLN	1	1	0	0
5. DB BANK	TRY	1	1	0	0

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 30.06.2008

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	69 096	50,76
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		24 756	18,18
Suma		**93 852**	**68,94**

   b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe	brak	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		39 205	28,80
Suma		**39 205**	**28,80**

   c) Suma a) i b): wartość – 133 057 tys. zł, udział w aktywach – 97,74%

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

Kategoria bilansowa	*Składnik lokat o udziale w aktywach powyżej 5%*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
Lokaty notowane na aktywnym rynku	brak	0	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	GTC	8 998	6,61
	GETIN BANK	9 998	7,34
Suma		**18 996**	**13,95**

   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 nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	35 205	25,86
Suma		**35 205**	**25,86**

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 (%)*
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	4,03	0,00
Suma			**4,03**	**0,00**

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, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne	obligacje, papiery komercyjne	umiarkowany	papiery komercyjne	brak	niski	obligacje depozyty

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 30.06.2008

Na dzień bilansowy w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008	31.12.2007
	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:	**15 465**	**21 115**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	15 465	21 115
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

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

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obigacji 1
na dzień 30.06.2008

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2008
I. Aktywa	w tys.	PLN	4,03
1.Środki pieniężne	w tys	PLN	4,03
w walucie obcej	w tys.	TRY	2,01
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4,03

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU				
	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
Składniki lokat	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-		- 194	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2008-06-30	1,4143	100 HUF
2008-06-30	1,7281	TRY

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008		31.12.2007	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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	- 175	- 671	2 653	- 5 303
Dłużne papiery wartościowe	- 175	- 671	2 653	- 5 303
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	-	- 16	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	- 16	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	374	-	-	-
	199	**- 671**	**2 637**	**- 5 303**

WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczymw tys.
Wypłacone przychody z lokat:	
Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY SUBFUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008	31.12.2007
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-
	-	-

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	1 069	2 676
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-

III. KOSZTY SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1

	30.06.2008	31.12.2007	31.12.2006
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	109 136 062,36	114 045 650,07	183 523 557,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	183,67	180,61	178,37
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	183,67	180,61	178,37
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	183,67	180,61	178,37
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	183,67	180,61	178,37

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŹNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 30.06.2008

	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
								76 649	**130 090**	**129 057**	**94,80**
O terminie wykupu do 1 roku:							**37 000 000,00**	**2 562**	**38 809**	**38 956**	**28,81**
Obligacje											-
nie dotyczy											
Bony pieniężne											-
nie dotyczy											-
Bony skarbowe							**25 000 000,00**	**2 500**	**24 609**	**24 756**	**18,18**
TB080827	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Skarb Państwa	Polska	2008-08-27	0,00	25 000 000,00	2 500	24 609	24 756	18,18
Inne							**12 000 000,00**	**62**	**14 200**	**14 200**	**10,43**
CD Getin Bank 081028	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Getin Bank SA	Polska	2008-10-28	7,71	10 000 000,00	20	10 000	9 998	7,34
AIG BANK	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	AIG BANK	Polska	2009-03-16	6,99	2 000 000,00	42	4 200	4 202	3,09
O terminie wykupu powyżej 1 roku:							**94 874 300,00**	**74 087**	**91 281**	**90 101**	**66,19**
Obligacje							**94 874 300,00**	**74 087**	**91 281**	**90 101**	**66,19**
SP0909	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2009-09-01	7,30	100,00	1	0,1	0,1	0,00
SP0610	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2010-06-01	5,00	100,00	1	0,1	0,1	0,00
SP1210	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2010-12-01	4,50	100,00	1	0,1	0,1	0,00
PS0310	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	5,75	200 000,00	200	200	196	0,14
WS0922	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	5,75	12 300 000,00	12300	11 429	11 338	8,33
PS0412	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	4,75	21 111 000,00	21111	19 810	19 667	14,45
DS1013	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	5,00	665 000,00	665	634	615	0,45
DS1015	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	6,25	20 000 000,00	20000	20 004	19 502	14,33
DS1017	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	5,25	19 598 000,00	19598	18 204	17 778	13,06
GANT 20090703	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	GANT	Polska	2009-07-03	8,88	5 000 000,00	50	5 000	5 001	3,67
Ciech 20121214	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	CIECH	Polska	2012-12-14	8,04	2 000 000,00	20	2 000	2 000	1,47
GTC 20140428	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	GTC	Polska	2014-04-28	7,81	9 000 000,00	90	9 000	8 998	6,61
PKO BP 20171030	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	PKO BP	Polska	2017-10-30	7,75	5 000 000,00	50	5 000	5 006	3,68
Bony skarbowe											
nie dotyczy											
Bony pieniężne											
nie dotyczy											
Inne											
nie dotyczy											

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 30.06.2008

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
										4 000	**4 000**	**4 000**	**2,94**
RHEINHYP-BRE HPA4	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Rheinhyp-BRE Bank Hipoteczny	Polska	2011-06-15	7,73			4 000 000,00	4 000	4 000	4 000	2,94

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 30.06.2008

	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						**95**		**95**	**0,07**
LOKATA OVERNIGHT	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	5,9	95 000,00	95	95 000,00	95	0,07
W walutach państw nienależących do OECD					-	-	-	-	-

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 roku obrotowym 2008 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	- 175
instrumenty pochodne	374
Zrealizowany zysk (strata) – razem	**199**

Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł.)	
Obligacje	- 671
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	**- 671**

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.
Z tytułu transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0 tys. zł.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

BANK PEKAO SA
CENTRALA

Warszawa, 27 sierpnia 2008r.

Oświadczenie Depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego- BPH Subfunduszu Obligacji 1 potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2008r. do 30 czerwca 2008 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Biura Klientów Krajowych
i Administracji Funduszy
Michał Szemraj

Bank Polska Kasa Opieki S.A., Centrala, ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa, skr. poczt. 1008
tel. 022 656 00 00, fax 022 656 00 04, 022 656 00 05

Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa,
wpisany do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy
dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy, pod nr KRS: 0000014843; NIP: 526-00-06-841;
wysokość kapitału zakładowego i kapitału wpłaconego: 262.212.629 złotych według stanu na dzień 7 kwietnia 2008 r.

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 2

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 R. do 30 CZERWCA 2008 R.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych" (Dz. U. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.).

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku o wartości 19 179 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 21 892 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 181 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 2

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Obligacji 2, dalej zwany Subfunduszem, do 16 maja 2008 działał jako fundusz inwestycyjny otwarty. Wcześniej, do 30 czerwca 2005 roku, funkcjonował zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r., Nr 49, poz. 448 z późn. zm.) jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty pod nazwą BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego.
Decyzją nr DFN-409/3-12/99 z dnia 5 marca 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego.
W dniu 13 kwietnia 1999 roku Subfundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 14.
Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego. Od dnia 01 lipca 2005 roku Subfundusz działał zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546) jako fundusz inwestycyjny otwarty.

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.

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. Emilii Plater 53, 00-113 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 2 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,
BPH Subfundusz Akcji Globalny,

BPH Subfundusz Akcji Selektywny,
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2008 r. subfundusze: BPH Akcji Globalny, BPH Akcji Selektywny, BPH Aktywnego Zarządzania Globalny, BPH Ochrony Kapitału 1, BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

Subfundusz będzie inwestował nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu. Subfundusz 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 w te instrumenty uwzględnia również poziom zmodyfikowanego duration portfela inwestycyjnego Subfunduszu powyżej 2 (dwóch) 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).

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: Islandia i Turcja,
b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Islandia: Iceland Stock Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku. Dniem bilansowym jest 30.06.2008 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.
Czas trwania Funduszu i Subfunduszu jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz i Subfundusz, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Obligacji 2 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, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	30.06.2008			31.12.2007		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	19 337	19 025	57,80	11 228	11 159	94,99
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	154	154	0,47	14	14	0,12
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2008

	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
								19 302	**19 337**	**19 025**	**57,80**
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje									-	-	-
									-	-	-
									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	
									-	-	
Bony pieniężne											
Inne								**8**	**800**	**800**	**2,43**
CD200903160000	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	AIG BANK	Polska	2009-03-16	6,99	800 000,00	8	800	800	2,43
									-	-	
									-	-	
									-	-	
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**19 294**	**18 537**	**18 225**	**55,37**
Obligacje								**19 294**	**18 537**	**18 225**	**55,37**
DZ0709	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2009-07-18	5,50	53 000,00	53	55	53	0,16
DZ0110	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2010-01-18	6,62	23 000,00	23	24	23	0,07
DS1110	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	6,00	70 000,00	70	70	69	0,21
WZ0911	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	6,33	1 000,00	1	1	1	0,00
PS0413	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	5,25	5 000 000,00	5000	4 695	4 690	14,25
DS1013	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	5,00	45 000,00	45	43	42	0,13
DS1015	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	6,25	4 000 000,00	4000	3 980	3 900	11,85
DS1017	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	5,25	4 300 000,00	4300	3 999	3 901	11,85
WS0922	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	5,75	5 800 000,00	5800	5 470	5 346	16,24
CIECH	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Ciech SA	Polska	2012-12-14	8,04	200 000,00	2	200	200	0,61
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2008

	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						**154**		**154**	**0,47**
LOKATA OVERNIGHT	Pekao SA	POLSKA	PLN	5,9	154 000,00	154	154 000,00	154	0,47
W walutach państw nienależących do OECD									
nie dotyczy									

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2008

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	Obligacja	19 292	18 337	18 025	54,76
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorzadu terytorialnego					
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

BILANS
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2008

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

	30.06.2008	31.12.2007
I. Aktywa	**32 918**	**11 748**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**473**	**1**
2) Należności	**3 102**	**574**
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**10 164**	**-**
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	**18 025**	**9 207**
Dłużne papiery wartościowe	18 025	9 207
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	**1 154**	**1 966**
Dłużne papiery wartościowe	1 000	1 952
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**11 026**	**2 299**
III. Aktywa netto (I-II)	**21 892**	**9 449**
IV. Kapitał funduszu	**- 4 653**	**- 16 915**
Kapitał wpłacony	401 367	378 345
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 406 020	- 395 260
V. Dochody zatrzymane	**26 857**	**26 460**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	27 024	26 753
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 167	- 293
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**- 312**	**- 96**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**21 892**	**9 449**
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym	10 790,0824	4 763,5416
Jednostki typu A	10 790,0824	4 763,5416
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2 028,89	1 983,67

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008

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

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
I. Przychody z lokat	**407**	**575**	**308**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe, w tym:	**407**	**575**	**308**
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	28	44	24
Odsetki od papierów wartościowych	284	481	267
Odpis dyskonta	95	50	17
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu	**136**	**200**	**104**
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	112	165	89
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	6	4	2
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8) Usługi prawne	-	1	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10) Koszty odsetkowe	-	-	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	5	8	-
13) Pozostałe	13	22	13
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**136**	**200**	**104**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**271**	**375**	**204**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**- 90**	**- 355**	**- 215**
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	126	- 142	- 49
z tytułu różnic kursowych	- 2	-	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 216	- 213	- 166
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	**181**	**20**	**- 11**
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	16,70	4,28	- 2,22

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

Zestawienie zmian w aktywach netto
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
I. Zmiana wartości aktywów netto	**12 443**	**- 3 123**
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**9 449**	**12 572**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**181**	**20**
Przychody z lokat netto	271	375
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	126	- 142
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 216	- 213
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**181**	**20**
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**12 262**	**- 3 143**
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	23 022	8 548
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	10 760	11 691
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	**12 443**	**- 3 123**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**21 892**	**9 449**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**15 115**	**11 010**
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	**6 026,5408**	**- 1 576,6817**
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	**6 026,5408**	**- 1 576,6817**
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 329,3670	4 296,6569
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 302,8262	5 873,3386
Saldo zmian	6 026,5408	-1 576,6817
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**10 790,0824**	**4 763,5416**
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	260 171,8122	248 842,4452
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	249 381,7298	244 078,9036
Saldo zmian	10 790,0824	4 763,5416
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	**10 790,0824**	**4 763,5416**
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**45,22**	**0,73**
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 983,67	1 982,94
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	2 028,89	1 983,67
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2,28%	0,04%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1 980,35	1 972,54
data wyceny	2008-01-02	2007-06-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2 055,48	2 012,17
data wyceny	2008-05-06	2007-10-25
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2 028,89	1 983,86
data wyceny	2008-06-30	2007-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**0,90%**	**1,81%**
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,74%	1,50%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,04%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZU OBLIGACJI 2
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 2002 r. Nr 76 poz. 694) 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.

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

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

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

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

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

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

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**
Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $WKC= K_t/WANS_t$
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.

Sposób obliczania **Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)**
Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $SOP = [(T1 - T2)_t/WANS_t]*100\%$
gdzie:
T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Subfundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,
T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Subfunduszu,
WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
Z tytułu zbytych lokat	-	411
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 462	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	640	163
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	3 102	**574**

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
Z tytułu nabytych aktywów	8 142	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	2 270
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	446	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 403	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	35	29
Pozostałe zobowiązania	-	-
	11 026	**2 299**

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2008

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
I. Banki:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	472	472	0,6	0,6
2. DEUTSCHE BANK	PLN	1	1	0,0	0,0
3. BANK PEKAO S.A.	HUF	0,0	0,0	0,1	0,0
4. BANK PEKAO S.A.	TRY	0,2	0,4	0,0	0,0

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 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	202	202	22	22
2. DEUTSCHE BANK	PLN	0,3	0,3	0	0
3. BANK PEKAO S.A.	HUF	1 319	19	151	2
4. BANK PEKAO S.A.	TRY	1	2	0	0
5. DEUTSCHE BANK	TRY	0,1	0,1	0	0

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 2
na dzień 30.06.2008

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	17 948	54,53
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0,00
Suma		**17 948**	**54,53**

   b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe	77	0,23
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		1 000	3,04
Suma		**1 077**	**3,27**

   c) Suma a) i b): wartość – 19 025 tys. zł, udział w aktywach – 57,80%

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 nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	1 000	3,04
Suma		**1 000**	**3,04**

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 (%)*
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,4	0,00
Suma			**0,4**	**0,00**

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
średni	Obligacje, certyfikaty depozytowe	Obligacje, certyfikaty depozytowe	średni	Obligacje, certyfikaty depozytowe	brak	niski	-

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2008

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008	31.12.2007
	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:	**10 164**	**0**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	10 164	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:	**0**	**2 270**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	2 270
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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2

na dzień 30.06.2008

W roku 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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2008

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Jednostka	waluta	30.06.2008
I. Aktywa	w tys.	PLN	0,4
1.Środki pieniężne	w tys	PLN	0,4
w walucie obcej	w tys.	TRY	0,2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,4

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU				
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
Składniki lokat	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-	-	2	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2008-06-30	1,7281	TRY

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008		31.12.2007	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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	126	- 216	- 141	- 213
Dłużne papiery wartościowe	126	- 216	- 141	- 213
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	-	- 1	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	- 1	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	126	**- 216**	**- 142**	**- 213**

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

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY SUBFUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008	31.12.2007
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	-	-

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	112	165
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-

III. KOSZTY SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2

	30.06.2008	31.12.2007	31.12.2006
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	21 891 889,84	9 449 281,55	12 572 304,79
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	2 028,89	1 983,67	1 982,94
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2 028,89	1 983,67	1 982,94

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 2

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

W roku obrotowym 2008 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 zarejestrowano następujące przypadki, w których niezbędne było dokonanie korekty w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	WANJU przed korektą	WANJU po korekcie	Przyczyna korekty
2008-01-24	2008-01-29	2075,56	2014,78	Przyczyną powstania błędu było przyjęcie do wyceny zawyżonej ceny obligacji OK0710 (kurs obligacji został podany oficjalnie przez CeTO).
2008-05-09	2008-05-13	2053,00	2054,28	Przyczyną powstania błędu było błędne przeszacowanie środków z tytułu sprzedaży waluty.

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	126
Zrealizowany zysk (strata) – razem	**126**
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł.)	
Obligacje	-216
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	**-216**

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.

Z tytułu transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0 tys. zł.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

BANK PEKAO SA

CENTRALA

Warszawa, 27 sierpnia 2008r.

Oświadczenie Depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego- BPH Subfunduszu Obligacji 2 potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2008r. do 30 czerwca 2008 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Biura Klientów Krajowych
i Administracji Funduszy
Michał Szemraj

BPH SUBFUNDUSZ SKARBOWY

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 R. do 30 CZERWCA 2008 R.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych" (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku o wartości 334 668 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 300 052 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 7 833 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ SKARBOWY

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Do 30 czerwca 2003 roku Subfundusz nosił nazwę PBK ATUT 2 FIO Bezpiecznych Papierów Dłużnych i był zarządzany przez PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, które dnia 31 maja 2001 roku zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000015084.
Subfundusz powstał z przekształcenia funduszu powierniczego PBK ATUT 2 – Fundusz Powierniczy Bezpiecznych Papierów Skarbowych oraz na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-45/99 z dnia 8 października 1999 roku. PBK ATUT 2 – Fundusz Inwestycyjny Otwarty Bezpiecznych Papierów Dłużnych został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 5 lipca 2000 roku pod numerem RFJ 67.
Przejęcie zarządzania Subfunduszem przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zostało dokonane na podstawie umów zawartych w dniu 29 listopada 2002 roku pomiędzy PBK ATUT TFI S.A. a CA IB TFI S.A. oraz decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFI/W/4032-2/2-4/782/2003 z dnia 25 marca 2003 roku, obejmującej również zgodę na zmianę nazwy Subfunduszu na CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy. Zmiana nazwy nastąpiła od dnia 1 lipca 2003 roku.
Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy.

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.

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. Emilii Plater 53, 00-113 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 Skarbowy 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,
BPH Subfundusz Akcji Globalny,
BPH Subfundusz Akcji Selektywny,
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2008 r. subfundusze: BPH Akcji Globalny, BPH Akcji Selektywny, BPH Aktywnego Zarządzania Globalny, BPH Ochrony Kapitału 1, BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub, z zastrzeżeniem ust. 3 Statutu Funduszu, w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Subfundusz może inwestować w akcje lub obligacje zamienne na akcje tylko i wyłącznie w przypadku, gdy istnieje zobowiązanie drugiej strony do odkupu tych akcji lub obligacji zamiennych. Zobowiązanie to powinno mieć charakter instrumentu dłużnego.

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).

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku. Dniem bilansowym jest 30.06.2008 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.
Czas trwania Funduszu i Subfunduszu jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz i Subfundusz, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Skarbowy 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, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	30.06.2008			31.12.2007		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	11 000	10 998	3,22	13 166	13 105	4,32
Dłużne papiery wartościowe	321 971	322 358	94,47	280 845	281 437	92,71
Instrumenty pochodne	-	-		-	-	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-		-	-	
Jednostki uczestnictwa	-	-		-	-	
Certyfikaty inwestycyjne	-	-		-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-		-	-	
Wierzytelności	-	-		-	-	
Weksle	-	-		-	-	
Depozyty	1 312	1 312	0,38	2 099	2 099	0,69
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 30.06.2008

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
										11 000	**11 000**	**10 998**	**3,22**
RHEINHYP-BRE HPA4	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	BRE Bank Hipoteczny	Polska	2011-06-15	7,73			3 000 000,00	3 000	3 000	3 000	0,88
RHEINHYP-BRE PA3	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	BRE Bank Hipoteczny	Polska	2011-04-28	7,4			8 000 000,00	8 000	8 000	7 998	2,34

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 30.06.2008

	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
								69 943	**321 971**	**322 358**	**94,47**
O terminie wykupu do 1 roku:								**13 508**	**178 840**	**179 564**	**52,62**
Obligacje								**3 672**	**38 989**	**39 213**	**11,49**
EFL 20080714	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2008-07-14	0,00	11 000 000	1 100	10 906	10 973	3,21
Żywiec 080722	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Grupa Żywiec S.A.	Polska	2008-07-22	0,00	4 420 000	442	4 378	4 403	1,29
Żywiec 080731	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Grupa Żywiec S.A.	Polska	2008-07-31	0,00	5 000 000	500	4 949	4 973	1,46
Żywiec 080826	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Grupa Żywiec S.A.	Polska	2008-08-26	0,00	4 000 000	400	3 955	3 959	1,16
VOLKSWAGEN	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	VOLKSWAGEN LEASING	Polska	2008-08-12	0,00	12 000 000	1 200	11 800	11 906	3,49
Płock 20090327	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Miasto Płock	Polska	2009-03-27	0,00	3 000 000	30	3 001	2 999	0,88
									-	-	
Bony skarbowe								**9 500**	**91 849**	**92 359**	**27,07**
TB080827	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Skarb Państwa	Polska	2008-08-27	0,00	60 000 000	6 000	59 062	59 414	17,41
TB090527	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Skarb Państwa	Polska	2009-05-27	0,00	15 000 000	1 500	14 068	14 155	4,15
TB090610	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Skarb Państwa	Polska	2009-06-10	0,00	20 000 000	2 000	18 719	18 790	5,51
									-	-	
Bony pieniężne								-	-	-	-
									-	-	-
Inne								**336**	**48 002**	**47 992**	**14,06**
CD Getin Bank 20081028	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	Getin Bank SA	Polska	2008-10-28	0,00	15 000 000	30	15 000	14 998	4,39
CD Getin Bank 20081028a	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	Getin Bank SA	Polska	2008-10-28	0,00	3 000 000	6	3 000	2 999	0,88
AIG Bank 20081208	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	AIG Bank	Polska	2008-12-08	0,00	15 000 000	150	15 002	14 995	4,39
Toyota Bank Polska 20090120	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	Toyota Bank Polska	Polska	2009-01-20	0,00	15 000 000	150	15 000	15 000	4,40
									-	-	
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**56 435**	**143 131**	**142 794**	**41,85**
Obligacje								**56 435**	**143 131**	**142 794**	**41,85**
Polimex 20100118	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Polimex	Polska	2010-01-18	7,30	25 000 000	250	25 000	25 006	7,33
PKP S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	PKP SA	Polska	2011-02-06	6,29	3 000 000	30	3 004	3 002	0,88
PKN 20120227	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	PKN ORLEN	Polska	2012-02-27	6,42	20 000 000	200	20 000	20 006	5,86
Echo 20130525	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	BRE Bank	Polska	2013-05-25	8,39	15 500 000	155	15 624	15 598	4,57
GTC 20140428	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	GTC	Polska	2014-04-28	7,81	10 000 000	100	10 000	9 998	2,93
PKO BP 20171030	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	PKO BP S.A.	Polska	2017-10-30	7,50	10 000 000	100	10 000	10 012	2,93
CanPack 20171219	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	CAN PACK SA	Polska	2017-12-19	8,27	5 000 000	500	5 000	5 001	1,47
WZ0911	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	6,33	107 000	107	107	107	0,03
PS0412	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	4,75	11 345 000	11 345	10 750	10 569	3,10
DZ0709	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2009-07-18	5,50	700 000	700	726	700	0,21
DZ0110	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2010-01-18	6,62	711 000	711	739	710	0,21
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	5,96	42 237 000	42 237	42 181	42 085	12,33
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne								-	-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 30.06.2008

	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						**1 312**		**1 312**	**0,38**
LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	PLN	5,9	1 312 000,00	1 312	1 312 000,00	1 312	0,38
W walutach państw nienależących do OECD									

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 30.06.2008

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	Obligacja, Bon skarbowy	64 630	149 356	149 532	43,83
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorzadu terytorialnego	Obligacja	30	3 001	2 999	0,88
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	

BILANS
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 30.06.2008

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

	30.06.2008	31.12.2007
I. Aktywa	**341 236**	**303 556**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**1 599**	**753**
2) Należności	**4 969**	**3 893**
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**-**	**2 269**
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	**54 171**	**97 732**
Dłużne papiery wartościowe	54 171	97 732
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	**280 497**	**198 909**
Dłużne papiery wartościowe	268 187	196 809
6) Nieruchomości	**-**	**-**
7) Pozostałe aktywa	**-**	**-**
II. Zobowiązania	**41 184**	**3 202**
III. Aktywa netto (I-II)	**300 052**	**300 354**
IV. Kapitał funduszu	**210 934**	**219 069**
Kapitał wpłacony	4 256 765	4 046 571
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 4 045 831	- 3 827 502
V. Dochody zatrzymane	**89 450**	**81 311**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	80 799	73 547
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 651	7 764
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**- 332**	**- 26**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**300 052**	**300 354**
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym	11 290 715,9131	11 587 121,3467
Jednostki typu A	11 290 715,9131	11 587 121,3467
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	26,58	25,9214

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008
(wszystkie dane wyrażone są w tys. zł)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
I. Przychody z lokat	**9 620**	**17 455**	**8 739**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe, w tym:	**9 618**	**17 449**	**8 736**
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	55	230	112
Odsetki	2 633	6 350	3 191
Odpis dyskonta	6 930	10 869	5 433
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	**2**	**6**	**3**
II. Koszty funduszu	**2 368**	**5 397**	**2 852**
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 346	5 363	2 835
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	11	12	6
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8) Usługi prawne	-	-	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10) Koszty odsetkowe	-	1	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
13) Pozostałe	11	21	11
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**2 368**	**5 397**	**2 852**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**7 252**	**12 058**	**5 887**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**581**	**- 92**	**- 185**
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	887	113	- 144
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 306	- 205	- 41
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	**7 833**	**11 966**	**5 702**
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	0,69	1,03	0,45

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku
(dane wyrażone są w tys. zł)

	30.06.2008	31.12.2007
I. Zmiana wartości aktywów netto	**- 302**	**- 72 311**
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**300 354**	**372 665**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**7 833**	**11 966**
Przychody z lokat netto	7 252	12 058
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	887	113
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 306	- 205
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**7 833**	**11 966**
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**- 8 135**	**- 84 277**
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	210 194	739 123
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	218 329	823 400
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	**- 302**	**- 72 311**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**300 052**	**300 354**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**314 484**	**357 370**
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	**- 296 405,4336**	**- 3 279 512,3603**
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	**- 296 405,4336**	**- 3 279 512,3603**
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 036 897,0185	29 127 950,3478
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 333 302,4521	32 407 462,7081
Saldo zmian	-296 405,4336	-3 279 512,3603
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**11 290 715,9131**	**11 587 121,3467**
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	204 639 504,9652	196 602 607,9467
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	193 348 789,0521	185 015 486,6000
Saldo zmian	11 290 715,9131	11 587 121,3467
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	**11 290 715,9131**	**11 587 121,3467**
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**0,66**	**0,8542**
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	25,9214	25,0672
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	26,58	25,9214
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2,55%	3,41%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	25,9261	25,0684
data wyceny	2008-01-02	2007-01-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	26,58	25,9214
data wyceny	2008-06-30	2007-12-31
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	26,58	25,9125
data wyceny	2008-06-30	2007-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**0,75%**	**1,51%**
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,75%	1,50%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZU SKARBOWEGO
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 2002 r. Nr 76 poz. 694) 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.

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

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

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

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

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

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

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**
Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $WKC = K_t/WANS_t$
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.

Sposób obliczania **Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)**
Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $SOP = [(T1 - T2)_t/WANS_t]*100\%$
gdzie:
T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Subfundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,
T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Subfunduszu,
WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 30.06.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 310	339
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	3 659	3 554
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	4 969	**3 893**

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 30.06.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	38 788	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	884	457
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 123	2 335
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	389	409
Pozostałe zobowiązania	-	1
	41 184	**3 202**

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 30.06.2008

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
I. Banki:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	1 599	1 599	753	753

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 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	1 519	1 519	2 349	2 349

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 Skarbowy
na dzień 30.06.2008

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	10 569	3,10
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		179 564	52,62
Suma		**190 133**	**55,72**

   b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe i listy zastawne	43 602	12,78
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		99 621	29,19
Suma		**143 223**	**41,97**

   c) Suma a) i b): wartość 333 356 tys. zł, udział w aktywach – 97,69%

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

Kategoria bilansowa	*Składnik lokat o udziale w aktywach powyżej 5%*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
Lokaty notowane na aktywnym rynku	brak	0	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Polimex 20100118	25 006	7,33
	PKN 20120227	20 006	5,86
Suma		**45 012**	**13,19**

   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 nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	175 828	51,53
Suma		**175 828**	**51,53**

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)
   nie dotyczy

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, obligacje przedsiębiorstw, papiery komercyjne, bony skarbowe, listy zastawne	Obligacje, obligacje przedsiębiorstw, listy zastwne	umiarkowany	obligacje, obligacje przedsiębiorstw, papiery komercyjne	brak	brak	brak

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 30.06.2008

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008	31.12.2007
	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**	**2 269**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	2 269
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:	**38 788**	**0**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	38 788	0
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 Skarbowy

na dzień 30.06.2008

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

na dzień 31.12.2007

I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ SUBFUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI AKTYWÓW SUBFUNDUSZU

Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta			
1. PEKAO S.A.	Polska	7 373	7 373	tys	PLN	2,33	0	0	tys	PLN	4,87	2007-12-05	

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

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy

na dzień 30.06.2008

Na bieżący ani poprzedni dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań w walucie innej niż złoty polski.

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008		31.12.2007	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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	1 052	- 306	133	- 205
Dłużne papiery wartościowe	1 052	- 306	133	- 205
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	- 165	-	- 20	-
Dłużne papiery wartościowe	- 165	-	- 20	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	887	**- 306**	**113**	**- 205**

WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczymw tys.
Wypłacone przychody z lokat:	-
Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY SUBFUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008	31.12.2007
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	2 346	5 363
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-

III. KOSZTY SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008	31.12.2007	31.12.2006
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	300 051 800,85	300 353 946,97	372 664 533,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	26,58*	25,9214	25,0672
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego	26,58*	25,9214	25,0672

* Od dnia 19 maja 2008 roku, Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest ogłaszana z dokładnością do 2 (słownie: dwóch) miejsc po przecinku

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZ SKARBOWY

Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy
W roku obrotowym 2008 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	1 052
Instrumenty pochodne	- 161
Certyfikaty depozytowe	- 4
Zrealizowany zysk (strata) – razem	**887**

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł.)	
Obligacje	- 306
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem	**- 306**

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.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

BANK PEKAO SA

CENTRALA

Warszawa, 27 sierpnia 2008r.

Oświadczenie Depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego- BPH Subfunduszu Skarbowego potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2008r. do 30 czerwca 2008 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Biura Klientów Krajowych
i Administracji Funduszy
Michał Szemraj

BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 R. do 30 CZERWCA 2008 R.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych" (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku o wartości 1 096 802 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 895 039 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 139 141 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu, dalej zwany Subfunduszem, do 30 czerwca 2003 roku nosił nazwę PBK ATUT 1 FIO Zrównoważony i był zarządzany przez PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, które dnia 31 maja 2001 roku zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000015084. Fundusz powstał z przekształcenia funduszu powierniczego PBK ATUT 1 – Fundusz Powierniczy Renomowanych Spółek oraz na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-45/99 z dnia 8 października 1999 roku. PBK ATUT 1 – Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 5 lipca 2000 roku pod numerem RFJ 66.

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

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

Do 31 grudnia 2003 roku Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa za wpłaty w środkach pieniężnych lub za Akcje TPSA. Od 1 stycznia 2004 roku wpłaty do funduszu mogą być dokonywane jedynie w środkach pieniężnych.

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.

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. Emilii Plater 53, 00-113 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 Stabilnego Wzrostu 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,
BPH Subfundusz Akcji Globalny,
BPH Subfundusz Akcji Selektywny,
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,
BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2008 r. subfundusze: BPH Akcji Globalny, BPH Akcji Selektywny, BPH Aktywnego Zarządzania Globalny, BPH Ochrony Kapitału 1, BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 60% (sześćdziesiąt 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 Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Subfundusz może inwestować do 40% (czterdzieści procent) WANS w instrumenty udziałowe, tj. akcje, obligacje zamienne na akcje 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 2008 do 30 czerwca 2008 roku. Dniem bilansowym jest 30.06.2008 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.
Czas trwania Funduszu i Subfunduszu jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz i Subfundusz, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, formą wniesienia wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu TP, typu B i typu P. Od dnia 1 stycznia 2006 roku jednostki typu TP zostały zasymilowane z jednostkami typu A.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	30.06.2008			31.12.2007		
	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	227 508	251 334	22,43	337 036	488 344	29,68
Warranty subskrypcyjne	-	-		-	-	
Prawa do akcji	-	-		-	-	
Prawa poboru	-	482	0,04	-	-	
Kwity depozytowe	-	-		-	-	
Listy zastawne	30 000	29 998	2,68	-	-	
Dłużne papiery wartościowe	824 549	808 765	72,18	1 071 727	1 065 203	64,73
Instrumenty pochodne*	-	2 040	0,18	-	-	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-		-	-	
Jednostki uczestnictwa	-	-		-	-	
Certyfikaty inwestycyjne	-	-		-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-		-	-	
Wierzytelności	-	-		-	-	
Weksle	-	-		-	-	
Depozyty	4 034	4 034	0,36	17 604	17 604	1,07
Waluty	-	-		-	-	
Nieruchomości	-	-		-	-	
Statki morskie	-	-		-	-	
Inne	-	-		-	-	

* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 149 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2008

	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
			14 723 393		**227 508**	**251 334**	**22,43**
AGORA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	29 649	POLSKA	1 056	1 008	0,09
AMREST HOLDING N.V.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 076	HOLANDIA	240	776	0,07
APATOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	165 725	POLSKA	2 933	2 327	0,21
ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	82 089	POLSKA	1 352	4 679	0,42
BARLINEK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	378 411	POLSKA	5 452	3 425	0,31
BAUMA (ULMA)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	15 815	POLSKA	4 132	3 005	0,27
BBI DEVELOPMENT NFI (12Piast)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 064 320	POLSKA	2 990	1 362	0,12
BPH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	9 609	POLSKA	4 706	691	0,06
BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	21 076	POLSKA	2 965	7 461	0,67
BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	51 738	POLSKA	6 477	7 057	0,63
CERSANIT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	22 166	POLSKA	660	453	0,04
CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	15 123	CZECHY	2 182	2 850	0,26
CIECH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	60 179	POLSKA	2 114	4 032	0,36
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	26 860	HOLANDIA	518	645	0,06
COMARCH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	18 966	POLSKA	2 693	1 451	0,13
CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	309 888	POLSKA	4 089	4 152	0,37
DOM DEVELOPMENT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	21 035	POLSKA	1 958	799	0,07
ECHO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	431 696	POLSKA	1 296	1 878	0,17
ELSTAR OILS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	193 594	POLSKA	969	918	0,08
ERBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	130 453	POLSKA	10 627	9 262	0,83
ES-SYSTEM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	671 725	POLSKA	5 245	4 628	0,41
FAMUR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	577 909	POLSKA	1 762	2 283	0,20
GANT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	67 134	POLSKA	4 691	1 912	0,17
Getin Holding S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	209 342	POLSKA	1 989	1 903	0,17
GRAJEWO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	87 536	POLSKA	2 407	1 698	0,15
GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	186 843	POLSKA	4 192	5 676	0,51
HYDROBUDOWA WŁOCŁAWEK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	174 551	POLSKA	615	1 353	0,12
HYDROTOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	74 358	POLSKA	1 248	3 041	0,27
IDM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	155 144	POLSKA	2 124	473	0,04
IMPEXMET	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	40 123	POLSKA	213	97	0,01
INGBSK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	6 034	POLSKA	2 694	2 504	0,22
INSTAL KRAKÓW	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	41 154	POLSKA	946	761	0,07
KĘTY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	65 304	POLSKA	7 737	6 328	0,56
KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	174 821	POLSKA	5 532	17 482	1,56
KOGENERACJA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 020	POLSKA	533	684	0,06
LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	151 739	POLSKA	4 863	4 021	0,36
LPP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	703	POLSKA	1 463	1 277	0,11
Millenium	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	675 522	POLSKA	4 602	4 593	0,41
MISPOL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	141 142	POLSKA	2 118	701	0,06
MONDI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	6 455	POLSKA	271	290	0,03
NAFTA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	83 875	POLSKA	870	2 936	0,26
NFI EMF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	93 637	POLSKA	1 651	1 704	0,15
NOBLE BANK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	317 463	POLSKA	3 544	2 556	0,23
ORBIS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	34 896	POLSKA	770	1 588	0,14
PAMAPOL S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	191 147	POLSKA	3 414	1 487	0,13
PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 686	POLSKA	438	432	0,04
PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	117 652	POLSKA	9 710	19 354	1,73
PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	833 848	POLSKA	2 643	2 777	0,25

PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	544 937	POLSKA	20 144	18 604	1,66
PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	516 073	POLSKA	13 544	23 667	2,11
POL AQUA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	78 726	POLSKA	5 867	4 574	0,41
POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	84 678	POLSKA	289	448	0,04
ROPCZYCE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	67 125	POLSKA	2 090	2 282	0,20
RUCH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	163 063	POLSKA	3 160	2 128	0,19
SANOK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	501 120	POLSKA	6 826	4 961	0,44
STALPROD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 627	POLSKA	2 656	2 249	0,20
SYNTHOS (DWORY)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 905 182	POLSKA	955	1 619	0,14
TETA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 780	POLSKA	100	71	0,01
TIM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	117 904	POLSKA	2 715	1 746	0,16
TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	803 110	POLSKA	14 014	16 576	1,48
TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	142 544	POLSKA	3 265	2 495	0,22
WAWEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	42 479	POLSKA	6 020	6 695	0,60
WSIP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	479 616	POLSKA	4 253	7 002	0,62
ZPUE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	16 198	POLSKA	3 916	3 447	0,31

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - Prawa poboru
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2008

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			303 184		**0**	**482**	**0,04**
ATLANTA PP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	51 244	Polska	0	0	0,00
IDM PP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	247 160	Polska	0	482	0,04
TETA PP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	4 780	Polska	0	0	0,00

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2008

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
										30 000	**30 000**	**29 998**	**2,68**
RHEINHYP-BRE HPA4	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Rheinhyp-BRE Bank Hipoteczny	Polska	2011-06-15	7,73	-	-	30 000 000,00	30 000	30 000	29 998	2,68

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu

na dzień 30.06.2008

	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
								676 200	**824 549**	**808 765**	**72,18**
O terminie wykupu do 1 roku:								**2 533**	**29 070**	**29 151**	**2,60**
Obligacje								**933**	**4 304**	**4 293**	**0,38**
DS0509	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2009-05-24	6,00	899 000,00	899	898	892	0,08
BRE Leasing 20080723	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	BRE Leasing	Polska	2008-07-23	7,20	3 400 000,00	34	3 406	3 401	0,30
Bony skarbowe								**1 500**	**14 766**	**14 853**	**1,33**
TB080827	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	Skarb Państwa	Polska	2008-08-27	0,00	15 000 000,00	1 500	14 766	14 853	1,33
Bony pieniężne											
	nie dotyczy										
Inne								**100**	**10 000**	**10 005**	**0,89**
AIG BANK 20090316	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	AIG Bank Polska S.A.	Polska	2009-03-16	6,99	10 000 000,00	100	10 000	10 005	0,89
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**673 667**	**795 479**	**779 614**	**69,58**
Obligacje								**673 667**	**795 479**	**779 614**	**69,58**
DS1013	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	5,00	200 000,00	200	190	185	0,02
DS1015	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	6,25	298 000 000,00	298 000	300 441	290 580	25,94
DS1017	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	5,25	993 000,00	993	922	901	0,08
DS1110	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	6,00	153 000,00	153	153	150	0,01
OK0710	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2010-07-25	0,00	2 000 000,00	2 000	1 715	1 743	0,16
PS0310	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	5,75	962 000,00	962	962	944	0,08
PS0412	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	4,75	14 800 000,00	14 800	14 022	13 788	1,23
PS0413	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	5,25	297 000 000,00	297 000	283 710	278 586	24,87
PS0511	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	4,25	4 000,00	4	4	4	0,00
WS0922	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	5,75	49 000,00	49	47	45	0,00
WZ0118	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	5,98	2 000 000,00	2 000	1 998	1 993	0,18
WZ0911	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	6,33	40 726 000,00	40 726	40 758	40 695	3,63
TURKEY GOVT 16,0 20120307	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	Republika Turcji	Turcja	2012-03-07	16,00	1 728 100,00	10 000	2 179	1 505	0,13
IZ0816	Nienotowane na aktywnym rynku	BGN	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	3,00	5 000 000,00	5 000	5 482	5 520	0,49
BBI	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	BBI DEVELOPMENT NFI	Polska	2010-12-03	10,13	3 900 000,00	390	3 900	3 900	0,35
CIECH 20121214	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	CIECH S.A.	Polska	2012-12-14	8,04	30 000 000,00	300	30 000	30 010	2,68
GANT 20090703	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	GANT S.A.	Polska	2009-07-03	8,88	7 000 000,00	70	6 999	7 000	0,62
GTC 20140428	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	GTC S.A.	Polska	2014-04-28	7,81	42 000 000,00	420	41 997	41 992	3,75
PKO BP 20171030	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	PKO BP S.A.	Polska	2017-10-30	6,35	60 000 000,00	600	60 000	60 073	5,36
Bony skarbowe											
	nie dotyczy										
Bony pieniężne											
	nie dotyczy										
Inne											
	nie dotyczy										

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2008

	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:						**425**	**0**	**-149**	**-0,01**
FW20U8	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	WGPW	Polska	Indeks WIG 20	425	0	-149	-0,01
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**1**	**0**	**2 189**	**0,19**
IRS 20180411 1Y	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Polska	WIBOR 6M	1	0	2 189	0,19

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2008

	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						**4 034**		**4 034**	**0,36**
LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	PLN	5,9	4 034 000,00	4 034	4 034 000,00	4 034	0,36
W walutach państw nienależących do OECD						-	-	-	-
						-	-	-	-

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2008

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, bony skarbowe	664 286	666 068	650 879	58,10
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorzadu terytorialnego			0	0	
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	obligacje	10 000	2 179	1 505	0,13
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA GETIN	4 459	0,40
GRUPA POLIMEX MOSTOSTAL	3 384	0,30
GRUPA PBG	1 785	0,16

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2008
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki Uczestnictwa wyrażonych w zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
I. Aktywa	**1 120 407**	**1 645 621**
1) Środki pieniężne	**2 221**	**4 200**
2) Należności	**21 384**	**20 228**
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**0**	**50 042**
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	**883 345**	**1 253 539**
Dłużne papiery wartościowe	632 010	765 196
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	**213 457**	**317 612**
Dłużne papiery wartościowe	176 754	300 007
6) Nieruchomości	**0**	**0**
7) Pozostałe aktywa	**0**	**0**
II. Zobowiązania	**225 368**	**97 272**
III. Aktywa netto (I-II)	**895 039**	**1 548 349**
IV. Kapitał funduszu	**733 549**	**1 247 718**
Kapitał wpłacony	3 093 003	3 061 140
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 359 454	-1 813 422
V. Dochody zatrzymane	**151 094**	**156 634**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	50 918	41 049
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	100 176	115 585
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**10 396**	**143 997**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**895 039**	**1 548 349**
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	71 849 143,7231	110 741 725,1174
Jednostki typu A	58 843 247,0504	88 419 763,6481
Jednostki typu B	299 068,4737	275 532,5074
Jednostki typu P	12 706 828,1990	22 046 428,9619
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	12,46	13,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	12,46	13,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	12,46	13,98

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008

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

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
I. Przychody z lokat	**25 758**	**67 879**	**35 318**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	**3 402**	**13 009**	**10 518**
Przychody odsetkowe, w tym:	**22 333**	**54 807**	**24 767**
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	336	1 604	563
Odsetki	16 054	37 058	18 920
Odpis dyskonta	5 943	16 145	5 284
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	**0**	**0**
Pozostałe	**23**	**63**	**33**
II. Koszty funduszu	**15 889**	**46 908**	**22 629**
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	15 550	46 124	22 460
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	98	109	39
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	0	1	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	2	1	0
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	217	620	90
13) Pozostałe	22	52	40
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**15 889**	**46 908**	**22 629**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**9 869**	**20 971**	**12 689**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-149 010**	**46 321**	**158 417**
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-15 409	76 242	59 976
z tytułu różnic kursowych	-3 026	-286	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-133 601	-29 921	98 441
z tytułu różnic kursowych	1 255	-1 623	-69
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	**-139 141**	**67 292**	**171 106**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	-1,94	0,61	1,45
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	-1,94	0,61	1,45
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	-1,94	0,61	1,45

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
I. Zmiana wartości aktywów netto	**- 653 310**	**- 46 576**
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**1 548 349**	**1 594 925**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**- 139 141**	**67 292**
Przychody z lokat netto	9 869	20 971
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 15 409	76 242
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 133 601	- 29 921
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**- 139 141**	**67 292**
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**- 514 169**	**- 113 868**
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	31 863	832 211
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	546 032	946 079
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	**- 653 310**	**- 46 576**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**895 039**	**1 548 349**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**1 133 534**	**1 677 156**
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	**- 38 892 581,3943**	**- 8 453 325,0565**
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	**- 38 892 581,3943**	**- 8 453 325,0565**
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 381 089,9156	58 447 953,1863
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	41 273 671,3099	66 901 278,2428
Saldo zmian	-38 892 581,3943	-8 453 325,0565
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**71 849 143,7231**	**110 741 725,1174**
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	253 321 945,4229	250 940 855,5073
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	181 472 801,6998	140 199 130,3899
Saldo zmian	71 849 143,7231	110 741 725,1174
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	**71 849 143,7231**	**110 741 725,1174**
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**- 1,52**	**0,60**
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	13,98	13,38
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	12,46	13,98
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-10,87%	4,50%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	12,46	13,28
data wyceny	2008-06-30	2007-01-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	13,95	14,93
data wyceny	2008-01-02	2007-07-06
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	12,46	13,99
data wyceny	2008-06-30	2007-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,40%	2,80%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,37%	2,75%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZU STABILNEGO WZROSTU
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 2002 r. Nr 76 poz. 694) 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.

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

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

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

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

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

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

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**
Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $WKC = K_t/WANS_t$
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.

Sposób obliczania **Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)**
Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $SOP = [(T1 - T2)_t/WANS_t]*100\%$
gdzie:
T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Subfundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,
T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Subfunduszu,
WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
Z tytułu zbytych lokat	2 624	1 092
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	19
Z tytułu dywidend	107	-
Z tytułu odsetek	18 653	19 117
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	21 384	**20 228**

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2008
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2008	31.12.2007
Z tytułu nabytych aktywów	2 577	1 027
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	215 534	86 377
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	168	1 527
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4 818	4 622
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	2 271	3 718
Pozostałe zobowiązania	-	1
	225 368	**97 272**

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2008

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
I. Banki:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	2 219	2 219	4 200	4 200
2. BANK PEKAO S.A.	TRY	1	1	0	0
3. BANK PEKAO S.A.	EUR	0,1	0,3	0	0
4. BANK PEKAO S.A.	CZK	0	0	0,5	0,1

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	1 164	1 164	2 316	2 316
1. BANK PEKAO S.A.	EUR	3	9	0	0
1. BANK PEKAO S.A.	USD	0	0	1	1
1. BANK PEKAO S.A.	HUF	18 022	255	31 433	446
1. BANK PEKAO S.A.	CZK	111	15	919	124
1. BANK PEKAO S.A.	TRY	91	158	1 052	2 224

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 Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2008

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	589 323	52,60
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		14 853	1,33
	Interest Rate Swap* (zabezpieczenie pozycji stałokuponowych)	- 47 000	4,19
Suma		**557 176**	**49,73**

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	*Rodzaj aktywów*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe i listy zastawne	42 688	3,81
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		191 899	17,13
Suma		**234 587**	**20,94**

c) Suma a) i b): wartość – 791 763 tys. zł, udział w aktywach – 70,67

* Szczegóły dotyczące transakcji IRS przedstawiono w nocie 6 niniejszego sprawozdania. Kwota 47 000 tys. zł. stanowi wartość nominalną transakcji SWAP.

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

Kategoria bilansowa	*Składnik lokat o udziale w aktywach powyżej 5%*	*Wartość w tys. zł.*	*Udział w aktywach (%)*
Lokaty notowane na aktywnym rynku	brak	0	0
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	PKO BP SA	60 073	5,36
Suma		**60 073**	**5,36**

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 nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	156 381	13,95
Suma		**156 381**	**13,95**

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	0,00	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	2 850	0,26
		Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	brak	0,00
Suma			**2 850**	**0,26**
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie	1 505	0,13
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
Suma			**1 506**	**0,13**
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,30	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
Suma			**0,30**	**0,00**

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
umiarkowany	obligacje, bony skarbowe, obligacje komercyjne, listy zastawne	Obligacje, listy zastawne	umiarkowany	Obligacje, papiery komercyjne	brak	niski	akcje, obligacje

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2008

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1. FW20U8	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	11 084	-	codziennie	10 935	2008-09-19	-
2. IRS 20180411 1Y	Wymiana stóp procentowych: - płatne przez Fundusz: stała - otrzymywana przez Fundusz: zmienna	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	2 189	Wartość bieżąca przyszłych przepływów wyliczona na dzień bilansowy: - do zapłacenia: 19 775 693,68 PLN - do otrzymania: 21 964 528,75 PLN	Płatności realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy. Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku. Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe raz na półroku.	47 000	2018-04-11	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

na dzień 31.12.2007

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1. FW20H8	kupno	kontrakt terminowy	arbitraż	36 843	-	codziennie	36 540	2008-03-20	-

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008	31.12.2007
	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**	**50 042**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	50 042
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:	**215 534**	**86 377**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	215 534	86 377
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 Stabilnego Wzrostu

na dzień 30.06.2008

I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ SUBFUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI AKTYWÓW SUBFUNDUSZU

Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta			
1. Bank PEKAO S.A.	Polska	11 850	11 850	tys	PLN	1,12	0	0	tys	PLN	6,87%	2008-05-14	

I. UDZIELONE PRZEZ SUBFUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH UDZIELANIA WIĘCEJ NIŻ 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 Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2008
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2007
I. Aktywa	**w tys.**	**PLN**	**4 487**
1.Środki pieniężne	**w tys**	**PLN**	**1**
w walucie obcej	w tys.	TRY	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	EUR	0,1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,3
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**4 355**
w walucie obcej	w tys.	CZK	20 356
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 850
w walucie obcej	w tys.	TRY	871
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 505
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**-**
5. Należności	**w tys.**	**PLN**	**131**
I. Z tytułu odsetek od obligacji	w tys.	PLN	84
w walucie obcej	w tys.	TRY	48
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	84
II. Z tytułu dywidendy	w tys.	PLN	47
w walucie obcej	w tys.	CZK	338
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	47
II. Zobowiązania	**w tys.**	**PLN**	**-**
1. Z tytułu nabycia składników lokat	w tys.	PLN	-

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU				
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
Składniki lokat	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	30	- 385	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	- 2 605	- 398
Jednostki uczestnictwa	-	-	- 36	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2008-06-30	1,4143	100 HUF
2008-06-30	1,7281	TRY
2008-06-30	0,1400	CZK
2008-06-30	3,3542	EUR

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008		31.12.2007	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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	- 18 207	- 136 272	76 242	- 29 921
Dłużne papiery wartościowe	- 9 372	- 8 946	- 6 423	- 18 953
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	2 798	2 671	- 0,5	-
Dłużne papiery wartościowe	- 34	-	- 0,5	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	- 15 409	**- 133 601**	**76 242**	**- 29 921**
	-	-		

WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczymw tys.
Wypłacone przychody z lokat:	-
Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY SUBFUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2008

	30.06.2008	31.12.2007
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	15 550	46 124
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-

III. KOSZTY SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu

	30.06.2008	31.12.2007	31.12.2006
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	895 038 891,87	1 548 349 041,76	1 594 924 631,42
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	12,46	13,98	13,38
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	12,46	13,98	13,38
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	12,46	13,98	13,38
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	12,46	13,98	13,38

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

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

W roku obrotowym 2008 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 zarejestrowano następujące przypadki, w których niezbędne było dokonanie korekty w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	WANJU przed korektą	WANJU po korekcie	Przyczyna korekty
2008-01-24	2008-01-29	13,35	13,28	Przyczyną powstania błędu było przyjęcie do wyceny zawyżonej ceny obligacji OK0710 (kurs obligacji został podany oficjalnie przez CeTO).

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	- 3 701
Instrumenty pochodne	- 2 299
Jednostki uczestnictwa	- 3
Obligacje	- 9 406
Zrealizowany zysk (strata) – razem	**- 15 409**

Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł.)	
Akcje	- 127 480
Instrumenty pochodne	2 343
Obligacje	- 8 946
Prawa poboru	482
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	**- 133 601**

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. Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 5 tys. zł.

Z tytułu transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 1 118 tys. zł.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

BANK PEKAO SA

CENTRALA

Warszawa, 27 sierpnia 2008r.

Oświadczenie Depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego- BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2008r. do 30 czerwca 2008 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Biuro Klientów Krajowych
i Administracji Funduszy
Michał Szemraj