

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

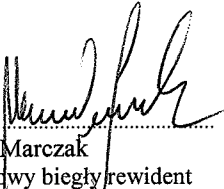
Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

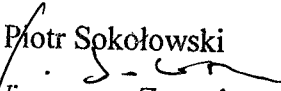
Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2011 roku,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

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

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

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


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


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

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

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

Warszawa, 24 sierpnia 2011 roku

24 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

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

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

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

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

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

Rynek akcji:

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

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

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

tel.: +48 22 538 97 99
faks: +48 22 538 97 98
e-mail: info@bphtfi.pl
internet: www.bphtfi.pl

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

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

Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd
Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki



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

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

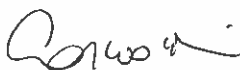
Na nastroje inwestorów duży wpływ miały też decyzje banków centralnych, w tym przede wszystkim amerykańskiego FED, dotyczące utrzymania rekordowo niskiego poziomu stóp procentowych oraz skupu obligacji skarbowych (tzw. luzowanie ilościowe). Ekspansywna polityka monetarna pomagała zatem w utrzymaniu dobrej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

Stopy zwrotu


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

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

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


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.


OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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


Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku o wartości 57 025 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 56 692 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 2 818 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI 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 („Fundusz”).

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

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

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

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

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

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

przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

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

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

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

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu 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 2011 do 30 czerwca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

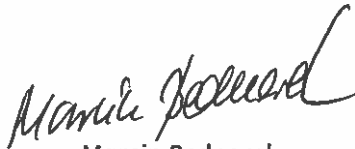
BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, minimalną kwotą wpłaty oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P. Jednostki Uczestnictwa typu A, typu 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.

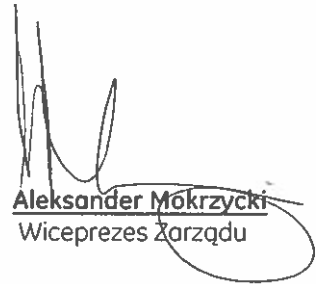
Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej

	30.06.2011			31.12.2010		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	22 695	22 454	38,95	44 877	49 200	83,08
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	207	209	0,35
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	13 275	12 418	21,54	2 951	3 028	5,11
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	42	0,07
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	20 984	18 967	32,90	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	3 186	3 186	5,53	3 289	3 289	5,55
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	407	407	0,69

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 30.06.2011

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w oktywach ogółem
			1 795 236		22 695	22 454	38,95
RAIFFEISEN BH	Aktywny rynek - Rynek regulowany	AV	10 500	AUSTRIA	1 806	1 487	2,58
KAZAKHMYS PLC	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LN	15 400	WIELKA BRYTANIA	1 107	937	1,63
PETROPAVLOVSK PLC	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LN	15 300	WIELKA BRYTANIA	736	493	0,85
HUP ZAGREB	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	11	CHORWACJA	14	8	0,01
MAGYAR TELEKOM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	HB	59 915	WĘGRY	503	530	0,92
AGROTON	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	30 000	CYPR	810	915	1,59
Astarta HOLDING N.V.	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	7 600	HOLANDIA	609	661	1,15
BYTOM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	300	POLSKA	1	0	0,00
ENAP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 200	POLSKA	7	2	0,00
EUCO	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	50 000	POLSKA	903	852	1,48
INDUSTRIAL MILK COMPANY	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	49 412	LUKSEMBURG	534	541	0,94
IZOSTAL	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	30 000	POLSKA	210	231	0,40
JHM DEVELOPMENT	Nienotowane na Aktywnym Rynku	nie dotyczy	200 000	POLSKA	300	300	0,52
KAREN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	300	POLSKA	3	0	0,00
KGHM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	30 000	POLSKA	4 537	5 910	10,25
KINO POLSKA TV	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	32 666	POLSKA	317	325	0,56
KULCZYK OIL VENTURES INC	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	336 000	KANADA	581	591	1,03
ORBIS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	7 500	POLSKA	289	283	0,49
OTMUCHÓW SA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 859	POLSKA	27	22	0,04
TU EUROPA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	62	POLSKA	9	12	0,02
WESTA ISIC S.A.	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	38 211	LUKSEMBURG	449	438	0,76
ANADOLU CAM SANAYII	Aktywny rynek - Rynek regulowany	TI	55 000	TURCJA	302	368	0,64
EMLAK KONUT	Aktywny rynek - Rynek regulowany	TI	180 000	TURCJA	886	836	1,45
GUBRE FABRIKALARI TAS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	TI	32 000	TURCJA	970	786	1,36
INDEKS BILGISAYAR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	TI	150 000	TURCJA	903	836	1,45
ITTIFAK HOLDING	Aktywny rynek - Rynek regulowany	TI	41 000	TURCJA	615	607	1,05
KILER GAYRIMENKUL YATIRIM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	TI	86 400	TURCJA	974	700	1,21
KOZA GOLD	Aktywny rynek - Rynek regulowany	TI	17 800	TURCJA	662	658	1,14
MUTLU AKU	Aktywny rynek - Rynek regulowany	TI	94 000	TURCJA	781	828	1,44
PETROL OFISI AS-A SHS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	TI	201 000	TURCJA	2 545	2 023	3,51
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	TI	21 800	TURCJA	307	273	0,47

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

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			240 650		13 275	12 418	21,54
MRIYA AGRO GDR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GF	5 000	UKRAINA	127	143	0,25
SINTAL GDR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GF	13 000	CYPR	129	135	0,23
AVANGARDCO GDR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LI	35 000	UKRAINA	1 539	1 608	2,79
EURASIA DRILLIN - GDR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LI	3 200	CYPR	251	260	0,45
EVRAZ GROUP SA GDR REG S	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LI	2 400	LUKSEMBURG	292	206	0,36
GAZPROM OAO-SPON ADR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LI	60 000	ROSJA	2 879	2 407	4,18
HMS GROUP - GDR REG S	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LI	25 000	ROSJA	569	482	0,84
LUKOIL OAO - SPON ADR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LI	14 700	ROSJA	2 816	2 573	4,46
MAIL.RU GROUP - GDR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LI	6 350	ROSJA	516	580	1,01
NOMOS BANK- GDR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LI	50 000	ROSJA	2 440	2 456	4,26
POLYMETAL - REGS GDR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LI	15 000	ROSJA	823	797	1,38
POLYUS GOLD ADR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LI	6 000	KAZACHSTAN	606	518	0,90
SEVERSTAL - GDR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LI	5 000	ROSJA	289	254	0,44

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

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
					131 500	20 984	18 967	32,90
db x-trackers - MSCI RUS CPD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GT	DB X -TRACKERS ETF	LUKSEMBURG	43 500	4 701	4 363	7,57
LYXOR ETF RUSSIA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	FP	LYXOR ETF RUSSIA	FRANCJA	31 000	4 629	4 257	7,39
LYXOR ETF TURKEY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	FP	LYXOR ETF TURKEY	FRANCJA	57 000	11 654	10 346	17,95

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
 BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
 na dzień 30.06.2011

	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						3 186		3 186	5,53
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	Polska	PLN	4,40	1 259 000,00	1 259	1 259 000,00	1 259	2,18
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	Polska	EUR	1,50	454 000,00	1 810	454 000,00	1 810	3,14
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	Polska	HUF	4,50	3 000,00	0	3 000,00	0	0,00
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	Polska	CZK	0,40	81 000,00	13	81 000,00	13	0,02
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	Polska	GBP	0,90	1 000,00	4	1 000,00	4	0,01
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	Polska	USD	0,05	36 000,00	99	36 000,00	99	0,17
W walutach państw nienależących do OECD									
nie dotyczy									

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 30 czerwca 2011 roku

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

	30.06.2011	31.12.2010
I. Aktywa	57 645	59 217
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	290	519
2) Należności	330	2 564
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	53 539	52 437
Dłużne papiery wartościowe	0	0
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	3 486	3 696
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	953	266
III. Aktywa netto (I-II)	56 692	58 951
IV. Kapitał funduszu	107 182	106 622
Kapitał wpłacony	426 940	415 685
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-319 759	-309 063
V. Dochody zatrzymane	-47 373	-52 116
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7 267	-6 440
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-40 105	-45 676
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3 117	4 445
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	56 692	58 951
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	811 425,0579	806 864,0191
Jednostki typu A	795 491,2477	791 270,6083
Jednostki typu Euro	14 516,8029	14 880,1534
Jednostki typu P	22,8693	22,8693
Jednostki typu B	1 394,1380	690,3881
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	69,87	73,06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro	69,87	73,06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	69,87	73,06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	69,87	73,06

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku

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

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2010
I. Przychody z lokat	445	1 431	1 231
Dywidendy i inne udziały w zyskach	280	1 283	1 156
Przychody odsetkowe, w tym:	62	146	73
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	62	133	69
Odsetki od papierów	0	0	0
Odpis dyskonta	0	13	4
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	103	0	0
Pozostałe	0	2	2
II. Koszty funduszu	1 272	3 260	1 810
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 193	2 452	1 257
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	36	75	40
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	0	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	0	0	0
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	649	449
13) Pozostałe	44	84	65
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 272	3 260	1 810
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-828	-1 829	-579
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 990	8 306	-308
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 571	9 439	4 620
z tytułu różnic kursowych	564	-4 252	432
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-7 561	-1 133	-4 927
z tytułu różnic kursowych	-1 054	-385	925
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	-2 818	6 477	-886
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-3,47	8,03	-0,98
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	-3,47	8,03	-0,98
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu Euro	-3,47	8,03	-0,98
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	-3,47	8,03	-0,98
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	-3,47	8,03	-0,98

Artur Czerwoński


Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki


Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku

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

	30.06.2011	31.12.2010
I. Zmiana wartości aktywów netto	-2 259	-6 456
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	58 951	65 407
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-2 818	6 477
Przychody z lokat netto	-828	-1 829
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 571	9 439
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-7 561	-1 133
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 818	6 477
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	559	-12 934
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	11 255	10 820
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	10 696	23 754
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-2 259	-6 456
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	56 692	58 951
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	60 126	61 283
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	4 561,0387	-190 358,8839
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	4 561,0387	-190 358,8839
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	151 138,8089	158 594,2760
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	146 577,7702	348 953,1599
Saldo zmian	4 561,0387	-190 358,8839
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	811 425,0579	806 864,0192
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 327 636,6460	5 176 497,8371
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 516 211,5881	4 369 633,8179
Saldo zmian	811 425,0579	806 864,0192
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	811 425,0579	806 864,0192
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-3,19	7,47
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	73,06	65,59
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	69,87	73,06
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-4,37%	11,39%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	68,80	63,27
data wyceny	2011-06-27	2010-02-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	77,74	73,67
data wyceny	2011-04-06	2010-12-29
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	69,86	73,06
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,12%	5,32%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,98%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06%	0,12%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

Artur Czerwoński


Prezes Zarządu

Marcin Bednarek


Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki


Wiceprezes Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

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

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 30.06.2011
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	209	2 483
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	40
Z tytułu dywidend	121	41
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	330	2 564

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 30.06.2011
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	328	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	29	20
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	385	27
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	211	218
Pozostałe zobowiązania	0	0
	953	266

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 30.06.2011

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	283	283	506	506
2. BANK BPH S.A.	EUR	1	2	1	2
3. BANK BPH S.A.	USD	0	1	2	7
4. BANK BPH S.A.	CZK	1	0	0	0
5. BANK BPH S.A.	GBP	1	3	1	4
6. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0	0
7. BANK BPH S.A.	HRK	0	0	0	0
8. BANK BPH S.A.	TRY	0	1	0	0
9. BANK BPH S.A.	SEK	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 30.06.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	439	439	464	430
2. BANK BPH S.A.	EUR	0	2	1	4
3. BANK BPH S.A.	USD	1	2	0	1
4. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	45	7
5. BANK BPH S.A.	GBP	1	3	1	2
6. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0	0
7. BANK BPH S.A.	HRK	0	0	0	0
8. BANK BPH S.A.	TRY	0	1	0	0
9. BANK BPH S.A.	SEK	0	0	0	0

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	0

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

- 1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:
- a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej
nie dotyczy
 - b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych
nie dotyczy
 - c) Suma a) i b): wartość – 0 tys. zł, udział w aktywach – 0%
- 2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:
- a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań
nie dotyczy
 - b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego
nie dotyczy
 - c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym
nie dotyczy
- 3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:
- a) Całkowite obciążenie ryzykiem walutowym, w tym przypadki znaczącej koncentracji (* oznaczone waluty o znacznej koncentracji ryzyka walutowego tj. waluty na których ekspozycja przekracza 10% aktywów Subfunduszu)

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
CZK	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Gotówka	0	0,00
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	13	0,02
Suma			13	0,02
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	530	0,92
Suma			530	0,92
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	2	0,00
		Akcje nominowane w walucie	1 487	2,58
		Kwity depozytowe nominowane w walucie	277	0,48
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Tytuły uczestnictwa nominowane w walucie	18 967	32,90
		Depozyty nominowane w walucie	1 810	3,14
Suma			22 543	39,10
USD*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Kwity depozytowe nominowane w walucie	12 140	21,06
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	99	0,17

Suma			12 239	21,23
HRK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	8	0,01
Suma			8	0,01
GBP	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3	0,01
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	4	0,01
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	1 430	2,48
Suma			1 437	2,51
TRY*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	7 916	13,73
Suma			7 917	13,73

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, kwity depozytowe, tytuły uczestnictwa, 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 30.06.2011

Na dzień 30.06.2011 w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

na dzień 31.12.2010

	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. FW20H11	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	2 723	-	codziennie	2 765	2011-03-18	-

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 30.06.2011**

	30.06.2011	31.12.2010
	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:	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
na dzień 30.06.2011

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

W bieżącym okresie bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2010

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

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 BPH S.A.	Polska	1 010	1 009 553,98	tys	PLN	1,61	0	0	tys	PLN	5,82%	2010-05-18	brak

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

W okresie bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej

na dzień 30.06.2011

(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2011
I. Aktywa	w tys.	PLN	44 729
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	7
w walucie obcej	w tys.	EUR	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
w walucie obcej	w tys.	USD	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	HUF	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	CZK	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	HRK	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	GBP	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3
w walucie obcej	w tys.	TRY	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	42 755
w walucie obcej	w tys.	EUR	5 200
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	20 731
w walucie obcej	w tys.	HRK	14
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8
w walucie obcej	w tys.	HUF	35 290
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	530
w walucie obcej	w tys.	USD	4 412
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	12 140
w walucie obcej	w tys.	GBP	324
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 430
w walucie obcej	w tys.	TRY	4 671
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7 916
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.	PLN	1 927
w walucie obcej	w tys.	HUF	3
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	GBP	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4
w walucie obcej	w tys.	USD	36
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	99
w walucie obcej	w tys.	EUR	454
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 810
w walucie obcej	w tys.	CZK	81
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	13
4. Należności	w tys.	PLN	40
1. Z tytułu dywidendy	w tys.	PLN	121
w walucie obcej	w tys.	GBP	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5
w walucie obcej	w tys.	HRK	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	USD	28
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	76
w walucie obcej	w tys.	CZK	210
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	34
w walucie obcej	w tys.	EUR	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	328
1. Z tytułu nabycia składników lokat	w tys.	PLN	328
w walucie obcej	w tys.	TRY	193
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	328

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	747	53	375	677
Kwity depozytowe	5	1	31	458
Instrumenty pochodne	219	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa	0	0	0	134

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2011-06-30	1,501	100 HUF
2011-06-30	0,1641	CZK
2011-06-30	3,9866	EUR
2011-06-30	0,54	HRK
2011-06-30	2,7517	USD
2011-06-30	4,4102	GBP
2011-06-30	0,4349	SEK
2011-06-30	1,6946	TRY

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 30.06.2011

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2011		31.12.2010	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	5 340	-7 561	9 439	-1 133
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	231	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	5 571	-7 561	9 439	-1 133

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wypłacone przychody z lokat:	0
Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 30.06.2011

	30.06.2011	31.12.2010
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Część stała wynagrodzenia	1 193	2 452
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	0	0

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

	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	56 692 298,25	58 951 018,26	65 407 383,87
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w A	69,87	73,06	65,59
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w EUR	17,53	18,45	15,97
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	69,87	73,06	65,59
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (PLN)	69,87	73,06	65,59
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (EUR)	17,53	18,45	15,97
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	69,87	73,06	65,59
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	69,87	73,06	65,59

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

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

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

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

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

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

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

Akcje	5 029
Kwity depozytowe	78
Prawa do akcji	149
Instrumenty pochodne	302
Inne	13
Zrealizowany zysk (strata) – razem	5 571

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

Akcje	- 4 564
Kwity depozytowe	- 935
Tytuły uczestnictwa	- 2 018
Prawa do akcji	- 2
Instrumenty pochodne	- 42
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	- 7 561

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 34 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 217 tys. zł.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu