

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ulica Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Funduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Fundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Funduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

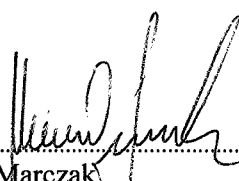
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

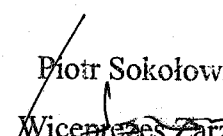
Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Fundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do Uczestników Funduszu jest kompletny w rozumieniu § 37 Rozporządzenia o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, w zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne. Do załączonych sprawozdań finansowych Subfunduszy dołączone zostały Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów każdego z Subfunduszy ze stanem faktycznym.


Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
Nr ewid. 9750


Piotr Sokołowski
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
osoby reprezentujące podmiot

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, 28 lutego 2011 roku

28 lutego 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 31 grudnia 2010 roku.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 3,135 mld PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 4,1 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 alokacje 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 (Inp. PZU, Tauron, GPW), jak i również mniejszych ofert od inwestorów prywatnych. Podaż akcji na rynku pierwotnym mogła negatywnie wpływać na rynek, absorbując środki, które mogłyby być przeznaczone na inwestycje na rynku wtórnym.

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

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

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

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

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

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. Dopływ 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 sprawiały, że kłopoty zadłużonych krajów europejskich zeszły na drugi plan.

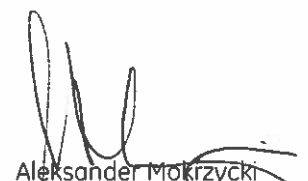
Na nastroje inwestorów duży wpływ miały też decyzje banków centralnych, w tym przede wszystkim amerykańskiego FED, dotyczące utrzymania rekordowo niskiego poziomu stóp procentowych oraz skupu obligacji skarbowych (tzw. luzowanie ilościowe). Ekspansywna polityka monetarna pomagała zatem w utrzymaniu dobrej 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

Wszystkie subfundusze zanotowały w 2010 wzrost wartości jednostek uczestnictwa. Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,58%
BPH Subfunduszu Obligacji 1: 6,80%
BPH Subfunduszu Obligacji 2: 7,32%
BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 5,51%
BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 4,81%
BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: 10,58%
BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: 11,06%
BPH Subfunduszu Akcji: 14,38%
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: 12,42%
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: 11,39%
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: 15,37 %
BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: 13,00%
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: 20,14%

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 FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2010 R. DO 31 GRUDNIA 2010 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 połączone sprawozdanie finansowe obejmuje:

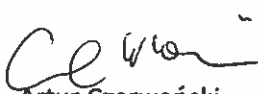
- Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
- Połączone Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku o wartości 3 889 252 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Połączony Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 3 134 756 tys. zł,
- Połączony Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 263 232 tys. zł,
- Połączone Zestawienie zmian w aktywach netto.

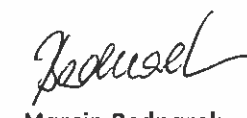
Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

- 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 Globalny Żywności i Surowców,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny,
- BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1,
- BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2010 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Warszawa, 28 lutego 2011 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY

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. Bonifraterska 17, 00-203 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.

W dniu 16 grudnia 2008 roku uruchomiono subfundusz Globalny Żywności i Surowców.

W dniu 8 maja 2009 uruchomiono subfundusze Akcji Globalny i Ochrony Kapitału 1.

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 Globalny Żywności i Surowców,
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. 31 grudnia 2010 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i 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. 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.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek

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 rokuje 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. 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 rokowują 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. 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.

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej

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 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: 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 Nieruchomości Europy Wschodzącej

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 rokuje 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: 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 1

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 Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu. Subfundusz może również dokonywać inwestycji w instrumenty dłużne na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP).

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

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

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

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

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Obligacji

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 uwzględni 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: 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 Skarbowego

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).

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu

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

Cel inwestycyjny BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców

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 lub instytucje wspólnego inwestowania, które prowadzą działalność lub dokonują lokat w wyselekcjonowanych sektorach gospodarki lub w wybranych regionach geograficznych.

Fundusz może inwestować do 50% (pięćdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Fundusz może inwestować nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt 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, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które prowadzą działalność w regionach geograficznych charakteryzujących się w ocenie zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu największym potencjałem wzrostu w horyzoncie średnioterminowym.

Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu 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: 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 Globalnego

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 lub instytucje wspólnego inwestowania, które prowadzą działalność lub dokonują lokat w wyselekcjonowanych sektorach gospodarki lub w wybranych regionach geograficznych.

Fundusz może inwestować do 50% (pięćdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Fundusz może inwestować nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt 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, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które prowadzą działalność w regionach geograficznych charakteryzujących się w ocenie zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu największym potencjałem wzrostu w horyzoncie średnioterminowym.

Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu 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: 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 Ochrony Kapitału 1

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

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Fundusz będzie dążył do zapewnienia ochrony kapitału na koniec każdego okresu rozliczeniowego na wskazanym poziomie. Dążąc do realizacji celu inwestycyjnego, Fundusz stosuje strategię zabezpieczenia portfela, polegającą na zmianach proporcji pomiędzy lokatami w:

- 1) instrumenty dłużne,
- 2) instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Strategia zakłada regularne dostosowywanie składu portfela odpowiednio do warunków rynkowych, zgodnie z ustalonym algorytmem alokacji, który określa maksymalny udział lokat Funduszu.

Zakładany poziom ochrony kapitału będzie obowiązywał w okresach rozliczeniowych, przy czym poziom ten w każdym okresie rozliczeniowym będzie, w zależności od wybranego przez Fundusz wariantu, nie mniejszy niż 80% (osiemdziesiąt procent):

- 3) WANSJU z pierwszego Dnia Wyceny w okresie rozliczeniowym lub
- 4) najwyższego poziomu WANSJU odnotowanego w następujących dniach okresu rozliczeniowego: pierwszym Dniu Wyceny okresu rozliczeniowego oraz w każdym ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w danym miesiącu kalendarzowym.

Towarzystwo poprzez publikację na stronie internetowej, nie później niż na tydzień przed pierwszym Dniem Wyceny każdego okresu rozliczeniowego, poda do publicznej wiadomości informację o wyborze wariantu oraz o poziomie ochrony kapitału w tym okresie rozliczeniowym.

Fundusz może także, w tym samym trybie i na tych samych warunkach, podwyższyć zakładany poziom ochrony kapitału w trakcie trwania okresów rozliczeniowych, przy czym zmiana ta dotyczy danego okresu rozliczeniowego i staje się skuteczna w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym podano do publicznej wiadomości informację o podwyższeniu zakładanego poziomu ochrony kapitału.

Fundusz może wskazać dodatkowe Dni Wyceny Subfunduszu przypadające w trakcie okresu rozliczeniowego, w których wartość Jednostki Uczestnictwa, zgodnie ze stosowaną strategią zabezpieczenia portfela, nie powinna spaść poniżej poziomu ochrony kapitału.

Fundusz może inwestować do 100% (stu procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Fundusz może inwestować do 50% (pięćdziesięciu procent) WANS w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki lub instytucje wspólnego inwestowania, oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 9 lit. a)–b) Statutu. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu 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: 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 2010 do 31 grudnia 2010 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2010 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 badanie połączonego sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit 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 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 C. Jednostki Uczestnictwa typu C zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Za zbywanie Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa typu C Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną.
- d) Jednostki Uczestnictwa typu USD nie są zbywane, nie podlegają Konwersji ani Zamianie,
- e) Jednostki Uczestnictwa typu Euro nie są zbywane, nie podlegają Konwersji ani Zamianie,

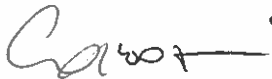
- f) Jednostki Uczestnictwa typu P. Jednostki Uczestnictwa typu P zbywane są wyłącznie za wpłaty w złotych. Za zbywanie, odkupywanie, Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa typu P Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną.

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.

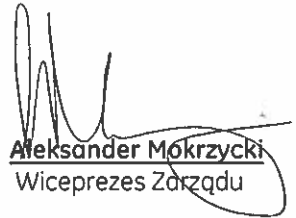
Warszawa, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

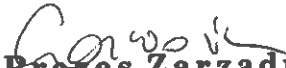


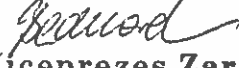
Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy

	31.12.2010			31.12.2009		
	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	808 432	1 077 339	26,24	867 624	1 040 422	28,77
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	7 651	8 083	0,20	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	24 844	24 552	0,60	683	672	0,02
Listy zastawne	65 000	64 998	1,58	65 000	64 998	1,80
Dłużne papiery wartościowe	2 612 434	2 597 727	63,26	2 132 296	2 159 030	59,70
Instrumenty pochodne*	-	690	0,02	-	5 058	0,14
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	57 862	64 296	1,57	15 526	16 655	0,46
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	46 777	46 777	1,14	50 652	50 652	1,40
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne - subskrypcja	4 789	4 789	0,12	-	-	-

* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 390 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

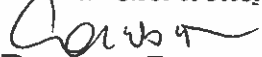
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

POŁĄCZONY BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
na dzień 31.12.2010 r.
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
I. Aktywa	4 106 211	3 616 733
1) Środki pieniężne	28 514	16 990
2) Należności	105 042	232 349
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	83 014	40 004
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	3 458 207	2 680 840
Dłużne papiery wartościowe	2 298 662	1 628 089
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	431 434	646 550
Dłużne papiery wartościowe	299 065	530 941
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	971 455	969 447
III. Aktywa netto (I-II)	3 134 756	2 647 286
IV. Kapitał funduszu	2 641 992	2 417 754
Kapitał wpłacony	21 021 324	19 108 748
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 18 379 332	- 16 690 994
V. Dochody zatrzymane	232 603	39 595
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	355 014	295 813
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 122 411	- 256 218
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	260 161	189 937
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	3 134 756	2 647 286

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

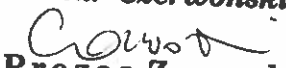
Wiceprezes Zarządu

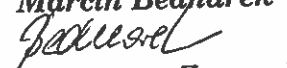
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
 za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
 (wszystkie dane wyrażone są w tys. zł)

	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009
I. Przychody z lokat	156 547	178 599
Dywidendy i inne udziały w zyskach	18 536	18 997
Przychody odsetkowe, w tym:	104 905	107 999
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	2 734	1 629
Odsetki od papierów wartościowych	72 108	68 867
Odpis dyskonta	30 063	37 503
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	33 064	51 510
Pozostałe	42	93
II. Koszty funduszu	97 347	94 015
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	85 215	65 021
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	797	781
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	10 804	27 761
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13) Pozostałe	531	451
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	97 347	94 015
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	59 202	84 584
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	204 030	387 810
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	133 807	30 141
z tytułu różnic kursowych	- 12 811	- 12 403
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	70 223	417 951
z tytułu różnic kursowych	- 12 340	- 36 127
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	263 232	472 394

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

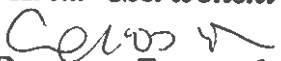
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku
 [wszystkie dane wyrażone w tys. zł.]

	31.12.2010	31.12.2009
I. Zmiana wartości aktywów netto	487 470	842 868
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 647 286	1 804 418
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	263 232	472 394
Przychody z lokat netto	59 202	84 584
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	133 807	30 141
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	70 223	417 951
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	263 232	472 394
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:	224 238	370 474
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	1 912 575	1 264 470
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	1 688 337	893 996
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	487 470	842 868
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 134 756	2 647 286
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 961 986	2 117 367

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Akcji

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Akcji („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

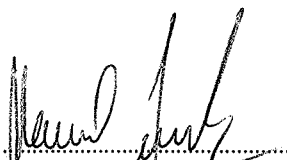
Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

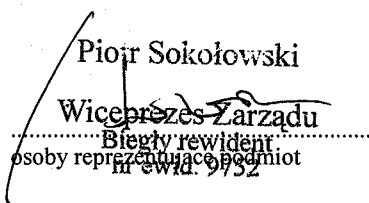
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Subfundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Subfunduszu.


Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
Nr ewid. 9750


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

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-10
NIP 527-020-07-86; REGON 01007687

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

Warszawa, 28 lutego 2011 roku

28 lutego 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 31 grudnia 2010 roku.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 3,135 mld PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 4,1 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 alokacje 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 na rynku pierwotnym mogła negatywnie wpływać na rynek, absorbując środki, które mogłyby być przeznaczone na inwestycje na rynku wtórnym.

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

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

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

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

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. Dopływ 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

Wszystkie subfundusze zanotowały w 2010 wzrost wartości jednostek uczestnictwa. Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,58%.

BPH Subfunduszu Obligacji 1: 6,80%

BPH Subfunduszu Obligacji 2: 7,32%

BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 5,51%

BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 4,81%

BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: 10,58%

BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: 11,06%

BPH Subfunduszu Akcji: 14,38%

BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: 12,42%

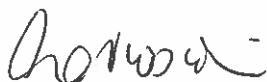
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: 11,39%

BPH Subfunduszu Akcji Globalny: 15,37 %

BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: 13,00%

BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: 20,14%

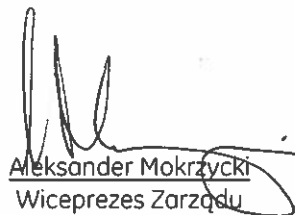
Dziękujemy za powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo i okazane w ten sposób zaufanie.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 R. do 31 GRUDNIA 2010 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 31 grudnia 2010 roku o wartości 339 924 tys. zł w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 345 454 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 44 989 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

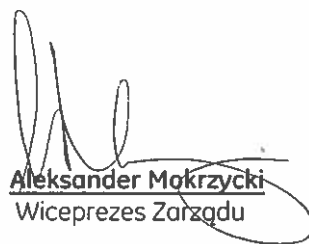
Warszawa, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

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

przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

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

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

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

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2010 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

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

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

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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

Warszawa, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



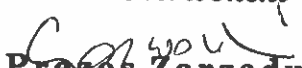
Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

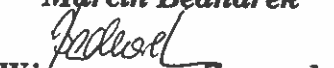


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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

	31.12.2010			31.12.2009		
	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	228 294	323 171	91,52	222 688	293 345	86,55
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	1 788	1 905	0,54	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	7 426	7 314	2,07	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
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	6 312	6 312	1,79	6 471	6 471	1,91
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne - subskrypcja	1 222	1 222	0,35	-	-	-

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

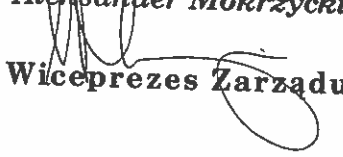
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2010

	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
			16 623 102		228 294	323 171	91,52
CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	11 601	CZECHY	1 163	1 435	0,41
BWIN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	44 958	AUSTRIA	6 534	5 251	1,49
OMV AG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	95 117	AUSTRIA	10 136	11 715	3,32
RAIFFEISEN BH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	42 798	AUSTRIA	5 795	6 949	1,97
WARIMPEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	428 511	AUSTRIA	3 798	4 548	1,29
JERONIMO MARTINS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	PL	85 465	PORTUGALIA	2 595	3 859	1,09
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TIC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	180 175	TURCJA	3 886	3 464	0,98
SEKERBANK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	1 029 731	TURCJA	3 778	3 504	0,99
TURKISH AIRLINES	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	235 000	TURCJA	2 403	2 440	0,69
CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	UW	49 000	STANY ZJEDNOCZONE	3 439	3 326	0,94
OBOCTAVA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	666 479	POLSKA	1 557	1 326	0,38
ABMSOLID	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	59 754	POLSKA	1 464	897	0,25
AGROTON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	246 399	CVPR	7 135	8 589	2,43
APATOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	119 467	POLSKA	1 734	2 294	0,65
ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	20 328	POLSKA	324	1 077	0,31
BOGDANKA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	100 674	POLSKA	5 159	11 074	3,14
BOMI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	512 952	POLSKA	6 555	4 016	1,14
BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	34 097	POLSKA	8 665	10 365	2,94
BUDIMEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	68 671	POLSKA	4 855	6 833	1,94
BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	23 158	POLSKA	1 863	4 977	1,41
CERSANIT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	569 083	POLSKA	5 641	6 118	1,73
CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	86 933	POLSKA	1 087	1 434	0,41
ECHO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	268 917	POLSKA	111	1 291	0,37
ENEA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	130 219	POLSKA	2 272	3 086	0,87
ERBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	117 647	POLSKA	4 021	6 941	1,97
ES-SYSTEM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	657 960	POLSKA	4 596	3 619	1,02
GRAJEWÓ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	191 675	POLSKA	1 905	2 032	0,58
GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	78 200	POLSKA	881	1 916	0,54
HANDLOWY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	19 162	POLSKA	1 224	1 792	0,51
INGBSK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 531	POLSKA	2 437	4 945	1,40
INSTAL KRAKÓW	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	82 188	POLSKA	1 159	1 603	0,45
JW CONSTRUCTION	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	451 344	POLSKA	5 366	7 163	2,03
KERNEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	18 778	LUKSEMBURG	1 053	1 399	0,40
KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	172 187	POLSKA	8 220	29 788	8,44
MENNICA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	9 407	POLSKA	1 192	1 166	0,33
MILLENIUM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 483 990	POLSKA	5 715	7 272	2,06
MIRBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	971 851	POLSKA	2 786	4 228	1,20
NETIA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	265 730	POLSKA	665	1 382	0,39
NFI EMF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 470	POLSKA	47	51	0,01
ORBIS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13 551	POLSKA	265	556	0,16
PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	98 499	POLSKA	1 369	17 631	4,99
PEP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	210 720	POLSKA	4 424	7 059	2,00
PGE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	626 041	POLSKA	13 523	14 518	4,11
PGF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	23 383	POLSKA	978	1 272	0,36
PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 045 223	POLSKA	10 210	10 871	3,08
PHARMENA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	NEWCONN	80 867	POLSKA	2 141	2 103	0,60
PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	123 953	POLSKA	2 376	5 677	1,61
PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	515 521	POLSKA	12 852	22 348	6,33
POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	459 249	POLSKA	1 475	1 837	0,52
PZU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	68 584	POLSKA	24 343	24 382	6,91
TAURON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	490 415	POLSKA	2 502	3 222	0,91
TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	312 712	POLSKA	4 317	5 113	1,45

TU EUROPA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	22 252	POLSKA	3 596	4 673	1,32
TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	881 200	POLSKA	8 871	15 069	4,27
ZPUE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13 325	POLSKA	1 839	1 676	0,47

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2010
(dane wyrażone w tys. zł.)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			35 275		1 788	1 905	0,54
ASSECOPOL PDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	35 275	Polska	1 788	1 905	0,54

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji
na dzień 31.12.2010

	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
			105 756		7 426	7 314	2,07
ALLIANCE OIL LTD SDR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SS	86 256	BERMUDY	4 016	4 048	1,15
LUKOIL OAO SPON ADR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LI	19 500	UKRAINA	3 410	3 266	0,92

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZyty
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2010

	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						6 312		6 312	1,79
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	USD	0,2	1 566 000,00	4 642	1 566 000,00	4 642	1,31
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	2,8	1 670 000,00	1 670	1 670 000,00	1 670	0,47
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2010

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 IZOSTAL	IZOSTAL S.A.	POLSKA	brak	222255	1 222	1 222	0,35

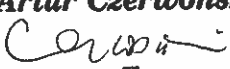
TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

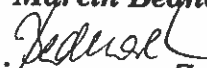
GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa PGF	3 375	0,96

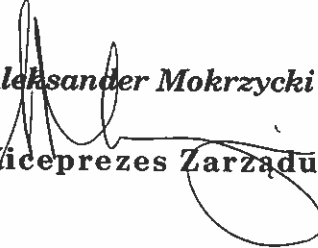
BILANS
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31 grudnia 2010 r.

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

	31.12.2010	31.12.2009
I. Aktywa	353 099	338 914
1) Środki pieniężne	1 269	1 441
2) Należności	3 906	6 454
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	8 001	31 203
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	332 390	293 345
Dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	7 534	6 471
Dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	7 645	5 038
III. Aktywa netto (I-II)	345 454	333 876
IV. Kapitał funduszu	184 430	217 841
Kapitał wpłacony	2 322 207	2 185 301
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 2 137 777	- 1 967 460
V. Dochody zatrzymane	66 143	45 378
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	- 36 911	- 30 244
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	103 054	75 622
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	94 881	70 657
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	345 454	333 876
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 076 614,5010	1 190 181,3465
Jednostki typu A	909 842,8039	999 222,6005
Jednostki typu B	18 322,4004	16 573,4070
Jednostki typu P	148 449,2967	174 385,3390
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	320,87	280,53
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	320,87	280,53
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	320,87	280,53

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

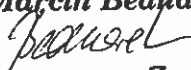
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

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

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
I. Przychody z lokat	7 013	7 353
Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 133	5 943
Przychody odsetkowe, w tym:	705	1 208
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	598	408
Odsetki od papierów wartościowych	-	34
Odpis dyskonta	108	766
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	167	196
Pozostałe	7	6
II. Koszty funduszu	13 680	11 062
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	13 432	10 877
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	129	112
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	118	72
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	13 680	11 062
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	- 6 667	- 3 709
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	51 655	85 420
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	27 431	9 412
z tytułu różnic kursowych	- 191	- 521
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	24 224	94 832
z tytułu różnic kursowych	- 1 084	- 247
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	44 989	81 711
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	41,79	68,65
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	41,79	68,65
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	41,79	68,65
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	41,79	68,65

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

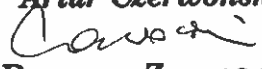
Aleksander Mokrzycki

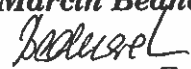
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

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

	31.12.2010	31.12.2009
I. Zmiana wartości aktywów netto	11 577	91 912
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	333 876	241 964
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	44 989	81 711
Przychody z lokat netto	- 6 667	- 3 709
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	27 431	- 9 412
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	24 224	94 832
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	44 989	81 711
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:	- 33 411	10 201
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	136 906	123 607
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	170 317	113 406
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	11 577	91 912
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	345 454	333 876
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	335 841	272 188
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	- 113 566,8454	34 358,1221
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 113 566,8454	34 358,1221
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	461 539,0574	495 035,8569
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	575 105,9028	460 677,7348
Saldo zmian	-113 566,8454	34 358,1221
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 076 614,5011	1 190 181,3465
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 276 065,8707	7 814 526,8133
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 199 451,3696	6 624 345,4668
Saldo zmian	1 076 614,5011	1 190 181,3465
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 076 614,5011	1 190 181,3465
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	40,34	71,19
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	280,53	209,34
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	320,87	280,53
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	14,38%	34,01%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	266,15	168,05
data wyceny	2010-02-11	2009-02-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	323,40	286,98
data wyceny	2010-11-09	2009-11-16
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	320,87	280,53
data wyceny	2010-12-31	2009-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,07%	4,06%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	4,00%
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

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, poczynwszy 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, poczynwszy 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 rynku głównego 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**

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: $SOP = [(T1 - T2) / WANS_t] * 100\%$

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 FUNDUSZU
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu zbytych lokat	3 648	6 274
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	206	178
Z tytułu dywidend	51	-
Z tytułu odsetek	-	2
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	3 906	6 454

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu nabytych aktywów	5 607	2 896
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	136	88
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	701	893
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	1 201	1 159
Pozostałe zobowiązania	0	2
	7 645	5 038

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2010

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 267	1 267	1 430	1 430
2. BANK BPH S.A.	USD	1	2	0,0	0,0
3. BANK BPH S.A.	EUR	0	0	0,0	0,0
4. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	0,1	0,0
5. BANK BPH S.A.	TRY	0	0	6	11
6. BANK BPH S.A.	SEK	1	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 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	PLN	1 548	1 548	1 622	1 622
2. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	EUR	10	38	0,1	0,2
3. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	USD	0	1	0,1	0,2
4. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	CZK	0	0	0,1	0,0
5. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	TRY	0	1	0,0	0,1
6. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	SEK	0	0	0,0	0,1

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 31.12.2010

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	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	1 435	0,41
Suma			1 435	0,41
EUR	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	32 322	9,15
Suma			32 322	9,15
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	9 408	2,66
Suma			9 408,1	2,66
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1,6	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	3 326	0,94
		GDR nominowane w walucie	3 266	0,92
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	4 642	1,31
Suma			11 235,6	3,17
SEK	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,2	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	GDR nominowane w walucie	4 048	1,15
Suma			4 048,2	1,15

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy (w tys. zł.)	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
brak	brak	brak	brak	brak	brak	niski	Akcje, GDR, depozyty

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2010

Na dzień 31.12.2010 w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

na dzień 31.12.2009

Na dzień 31.12.2009 w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2010**

	31.12.2010	31.12.2009
	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:	8 001	31 203
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	8 001	31 203
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 PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

na dzień 31.12.2010

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

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

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2010
I. Aktywa	w tys.		53 856
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	2
w walucie obcej	w tys.	USD	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
w walucie obcej	w tys.	TRY	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	SEK	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	53 805
w walucie obcej	w tys.	CZK	9 084
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 435
w walucie obcej	w tys.	EUR	8 161
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	32 322
w walucie obcej	w tys.	TRY	4 893
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	9 408
w walucie obcej	w tys.	USD	2 224
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 592
w walucie obcej	w tys.	SEK	9 169
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 048
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	4 642
w walucie obcej	w tys.	USD	1 566
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 642
4. Należności z tytułu dywidend	w tys.	PLN	49
w walucie obcej	w tys.	EUR	12
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	49
5. Należności z zbycia składników lokat	w tys.	PLN	835
w walucie obcej	w tys.	EUR	211
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	835
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	5 607
1. Z tytułu nabycia składników lokat	w tys.	PLN	5 607
w walucie obcej	w tys.	USD	1 892
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 607

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	3 309	58	-	1 114
Kwity depozytowe	175	-	-	81

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2010-12-31	1,9227	TRY
2010-12-31	0,158	CZK
2010-12-31	3,9603	EUR
2010-12-31	2,9641	USD
2010-12-31	1,4206	100 HUF
2010-12-31	0,4415	SEK

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010		31.12.2009	
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	27 431	24 224	- 9 412	94 832
Dłużne papiery wartościowe	-	-	- 2	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	27 431	24 224	- 9 412	94 832

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 funduszu aktywów niepublicznych:					
	-	-	-	-	-

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009
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	13 432	10 877
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTAMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)	-	-

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

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	345 453 775,86	333 876 287,09	241 964 391,11
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	320,87	280,53	209,34
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	320,87	280,53	209,34
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	320,87	280,53	209,34
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	320,87	280,53	209,34

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

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

W roku obrotowym 2010 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	27 982
Kwity depozytowe	31
Prawa poboru	9
Instrumenty pochodne	- 591
Zrealizowany zysk (strata) – razem	27 431

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

Akcje	24 219
Kwity depozytowe	- 112
Prawa do akcji	117
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem	24 224

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.

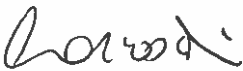
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany 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.

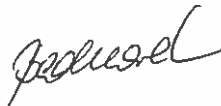
Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 101 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 1 389 tys. zł.

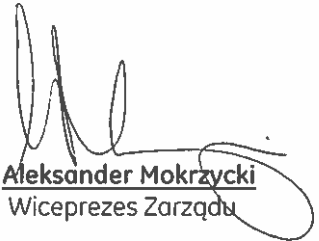
Warszawa, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 28 lutego 2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego Sub-funduszu Akcji** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów sub-funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym sub-funduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2010 roku za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Departament Powierniczy

Piotr Domański



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

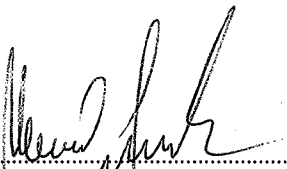
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

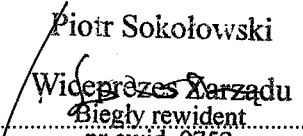
Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Subfundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.



Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Subfunduszu.


Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
Nr ewid. 9750


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

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, 28 lutego 2011 roku

28 lutego 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 31 grudnia 2010 roku.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 3,135 mld PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 4,1 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 całosci rynków wschodzących, dzięki czemu zyski z obligacji skarbowych były zadowalające.

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

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@bphifi.pl
Internet: www.bphifi.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

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

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. Dopływ 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

Wszystkie subfundusze zanotowały w 2010 wzrost wartości jednostek uczestnictwa. Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,58%.

BPH Subfunduszu Obligacji 1: 6,80%

BPH Subfunduszu Obligacji 2: 7,32%

BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 5,51%

BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 4,81%

BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: 10,58%

BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: 11,06%

BPH Subfunduszu Akcji: 14,38%

BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: 12,42%

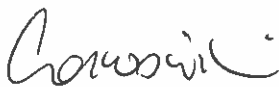
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: 11,39%

BPH Subfunduszu Akcji Globalny: 15,37 %

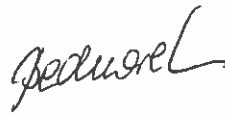
BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: 13,00%

BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: 20,14%

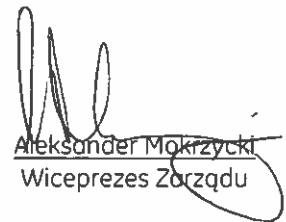
Dziękujemy za powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo i okazane w ten sposób zaufanie.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 R. do 31 GRUDNIA 2010 R.

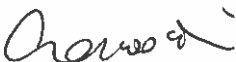
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 31 grudnia 2010 roku o wartości 287 403 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 293 599 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 34 206 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 28 lutego 2011 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek, dalej zwany Subfunduszem, 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 („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 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,

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. 31 grudnia 2010 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje 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 2010 do 31 grudnia 2010 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

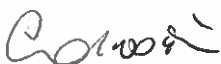
Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Akcji 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.

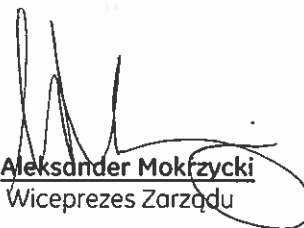
Warszawa, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



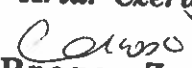
Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	31.12.2010			31.12.2009		
	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	222 961	274 547	92,85	284 327	282 339	93,53
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	3 297	3 454	1,17	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	4 158	4 182	1,41	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
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	3 457	3 457	1,17	4 199	4 199	1,39
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	1 762	1 762	0,60	-	-	-

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

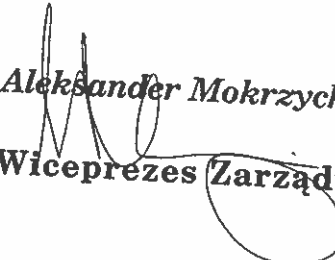
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2010

	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			25 700 544		222 961	274 547	92,85
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TIC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	140 317	TURCJA	3 059	2 698	0,91
SEKERBANK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	825 003	TURCJA	3 023	2 808	0,95
WARIMPEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	421 783	AUSTRIA	3 785	4 477	1,51
DBOCTAVA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	337 304	POLSKA	767	671	0,23
ABMSOLID	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	303 861	POLSKA	6 171	4 561	1,54
AGROTON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	261 375	CYPR	7 600	9 112	3,08
AMBRA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	506 915	POLSKA	4 174	4 491	1,52
ATREM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	131 127	POLSKA	1 205	2 422	0,82
BOGDANKA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	165 445	POLSKA	9 570	18 199	6,15
BOMI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	428 829	POLSKA	5 429	3 358	1,14
BUDIMEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	83 349	POLSKA	6 322	8 293	2,80
CCC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	48 712	POLSKA	2 175	3 312	1,12
CERSANIT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	400 653	POLSKA	4 284	4 307	1,46
ECHO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 251 334	POLSKA	7 265	6 006	2,03
ELBUDOWA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	15 848	POLSKA	2 736	2 645	0,89
ELSTAR OILS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	432 352	POLSKA	1 827	2 010	0,68
EMPERIA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	15 017	POLSKA	728	1 583	0,54
ENEA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	370 875	POLSKA	8 354	8 790	2,97
ENERGOINSTAL SA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	681 287	POLSKA	5 533	6 104	2,06
ERBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	300 243	POLSKA	3 566	5 914	2,00
ES-SYSTEM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	591 229	POLSKA	4 511	3 252	1,10
EUCO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	92 031	POLSKA	1 664	1 661	0,56
GINOROSI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 043 516	POLSKA	3 247	4 602	1,56
GRAJEWO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	212 125	POLSKA	2 122	2 249	0,76
HANDLOWY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	132 962	POLSKA	6 716	12 432	4,20
IDM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	701 357	POLSKA	1 795	2 090	0,71
INGBSK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	16 066	POLSKA	11 569	14 363	4,86
JW CONSTRUCTION	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	411 531	POLSKA	4 878	6 531	2,21
KERNEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	113 809	LUKSEMBURG	6 385	8 479	2,87
KĘTY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	25 567	POLSKA	1 983	3 250	1,10
KOGENERACJA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	35 382	POLSKA	2 885	3 888	1,32
KOPEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	107 181	POLSKA	2 095	2 015	0,68
LPP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 375	POLSKA	2 232	5 142	1,74
MILLENIUM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 287 449	POLSKA	7 291	11 209	3,79
MIRBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 401 817	POLSKA	7 416	10 448	3,53
MOSTALWAR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	24 082	POLSKA	1 216	1 473	0,50
M.W. TRADE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	104 424	POLSKA	1 332	1 757	0,59
NETIA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 715 906	POLSKA	4 310	8 923	3,02
NFI EMF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	127 582	POLSKA	1 849	2 647	0,90
ORBIS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	99 474	POLSKA	6 986	4 078	1,38
PEP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	290 619	POLSKA	6 618	9 736	3,29
PHARMENA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	NEWCONNECT	86 859	POLSKA	2 263	2 258	0,76
POLNORD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	61 244	POLSKA	2 293	2 033	0,69
PZU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	16 000	POLSKA	5 829	5 688	1,92
STALPROD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	9 222	POLSKA	5 734	2 546	0,86
SYNTHOS IOWORY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 985 062	POLSKA	3 680	9 164	3,10
ŚWIECIE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	54 748	POLSKA	2 615	4 243	1,43
TESGAS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	372 084	POLSKA	5 524	6 102	2,06
TU EUROPA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	24 123	POLSKA	3 877	5 066	1,71
TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	241 715	POLSKA	2 422	4 133	1,40
ZPUE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	11 440	POLSKA	2 380	1 439	0,49
ZUE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	379 934	POLSKA	5 674	5 289	1,79
EFH SA seria M	Nieudawane na Aktywnym Ryнку	nie dotyczy	4 000 000	POLSKA	4 000	4 600	1,56

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2010
(dane wyrażone w tys. zł.)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			102 613		3 297	3 454	1,17
ASSECO POL PDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	44 327	POLSKA	2 248	2 394	0,81
PDA Europejskie Centrum Odszkodowań	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	58 286	POLSKA	1 049	1 061	0,36

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2010

	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
			89 102		4 158	4 182	1,41
Alliance Oil LTD SDR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SS	89 102	Bermudy	4 158	4 182	1,41

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2010

	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						3 457		3 457	1,17
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	Polska	PLN	2,8	3 457 000,00	3 457	3 457 000,00	3 457	1,17
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

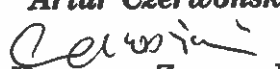
TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2010

	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 - IZOSTAL S.A.	IZOSTAL S.A.	Polska	brak	320 452	1 762	1 762	0,60

BILANS
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31 grudnia 2010 r

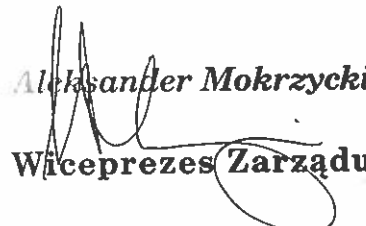
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonych w zł)

	31.12.2010	31.12.2009
I Aktywa	295 700	301 880
1) Środki pieniężne	1 098	2 913
2) Należności	198	3 628
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	7 002	8 801
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	277 583	282 339
Dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	9 819	4 199
Dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II Zobowiązania	2 102	3 574
III Aktywa netto (I-II)	293 599	298 306
IV Kapitał funduszu	762 469	801 383
Kapitał wpłacony	2 783 987	2 705 448
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 2 021 518	- 1 904 065
V Dochody zatrzymane	- 520 637	- 501 089
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	- 48 870	- 40 771
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 471 767	- 460 318
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	51 767	- 1 988
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	293 599	298 306
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	5 916 919,2522	6 757 510,6842
Jednostki typu A	5 913 126,4924	6 753 389,1251
Jednostki typu B	697,9924	272,1418
Jednostki typu USD	3 094,7674	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	49,62	3 849,42
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	49,62	44,14
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	49,62	44,14
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	49,62	44,14

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

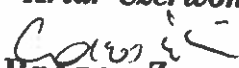
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

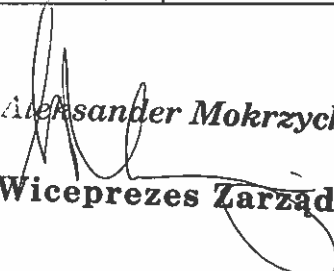
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009
I. Przychody z lokat	3 877	2 825
Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 229	1 799
Przychody odsetkowe, w tym:	340	877
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	333	325
Odsetki od papierów wartościowych	-	9
Odpis dyskonta	7	543
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	304	140
Pozostałe	4	9
II. Koszty funduszu	11 976	9 832
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 828	9 694
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	93	98
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	55	40
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	11 976	9 832
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	- 8 099	- 7 007
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	42 305	91 623
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	- 11 450	- 70 912
z tytułu różnic kursowych	- 661	- 1 159
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	53 755	162 535
z tytułu różnic kursowych	- 324	- 42
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	34 206	84 616
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	5,78	12,52
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	5,78	12,52
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	5,78	12,52
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	5,78	12,52
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD	5,78	12,52

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

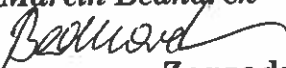
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
I. Zmiana wartości aktywów netto	- 4 707	93 805
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	298 306	204 501
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	34 206	84 616
Przychody z lokat netto	- 8 099	- 7 007
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 11 450	- 70 912
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	53 755	162 535
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	34 206	84 616
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:	- 38 913	9 189
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	78 539	84 731
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	117 452	75 542
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	- 4 707	93 805
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	293 599	298 306
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	295 674	242 601
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	- 840 591,4320	155 804,8443
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 840 591,4320	155 804,8443
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 678 274,8716	2 095 791,9286
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 518 866,3036	1 939 987,0843
Saldo zmian	-840 591,4320	155 804,8443
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	5 916 919,2522	6 757 510,6842
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	33 893 126,2038	32 214 851,3322
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	27 976 206,9516	25 457 340,6480
Saldo zmian	5 916 919,2522	6 757 510,6842
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	5 916 919,2522	6 757 510,6842
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	5,48	13,17
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	44,14	30,98
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	49,62	44,14
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	12,42%	42,51%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	42,27	25,27
data wyceny	2010-02-08	2009-02-24
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	50,70	45,02
data wyceny	2010-11-12	2009-08-25
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	49,62	44,14
data wyceny	2010-12-31	2009-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,05%	4,05%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,04%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

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

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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: $SOP = [(T1 - T2) / WANS_t] * 100\%$

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 FUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu zbytych lokat	117	3 452
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidend	42	-
Z tytułu odsetek	-	2
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	39	174
	198	3 628

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu nabytych aktywów	457	1 638
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	27	47
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	598	845
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	1 020	1 041
Pozostałe zobowiązania	0	3
	2 102	3 574

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2010

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 098	1 098	2 882	2 882
2. BANK BPH S.A.	TRY	0	0	16	31
3. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	0,1	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 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 373	1 373	1 919	1 919
2. BANK BPH S.A.	USD	0	0	0,1	0,2
3. BANK BPH S.A.	EUR	8	33	0,1	0,2
4. BANK BPH S.A.	TRY	0	0	0,1	0,1

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 31.12.2010

- 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 (%)
TRY	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	5 506	1,86
EUR	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	4 477	1,51
SEK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	4 182	1,41
Suma			14 182	4,79

- 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	akcje

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 31.12.2010

Na bieżący ani poprzedni dzień bilansowy subfundusz nie posiadał instrumentów pochodnych

**NOTA 7 – TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2010**

	30.06.2010	31.12.2009
	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:	7 002	8 801
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	7 002	8 801
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 FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2010**

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.

na dzień 31.12.2009

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 31.12.2010

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2010
1. Aktywa	w tys.	PLN	14 181
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	0
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	14 164
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 130
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 477
w walucie obcej	w tys.	TRY	2 863
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 506
w walucie obcej	w tys.	SEK	9 472
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 182
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0
4. Należności	w tys.	PLN	17
4.1. Z tytułu dywidend	w tys.	PLN	17
w walucie obcej	w tys.	EUR	4
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	17
II. Zobowiązania	w tys.	TRY	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	545	-	882	373
Kwity depozytowe	-	6	-	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2010-12-31	0,158	CZK
2010-12-31	3,9603	EUR
2010-12-31	1,9227	TRY
2010-12-31	0,4415	SEK

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2010**

	31.12.2010		31.12.2009	
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	11 450	53 755	70 933	162 535
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	-	21	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	- 11 450	53 755	- 70 912	162 535

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 funduszu aktywów niepublicznych:		-	-	-	-
		-	-	-	-

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	-	-
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	11 828	9 694
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄŻANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)	-	-

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

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	293 598 689,02	298 305 719,64	204 500 654,26
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	49,62	44,14	30,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w USD	16,74	15,49	10,46*
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	49,62	44,14	30,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	49,62	44,14	30,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	49,62	44,14	30,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (PLN)	49,62	44,14	30,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (USD)	16,74	15,49	10,46*
* 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 PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

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

W roku obrotowym 2010 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
2010-05-13	2010-05-17	46,61	46,62	Przyczyną powstania błędu było zaksięgowanie nieprawidłowej kwoty zwrotu środków z tytułu zapisu na akcje w walucie.
2010-06-10	2010-07-05	45,49	45,50	Przyczyną powstania błędu było zaksięgowanie nieprawidłowej kwoty należności z tytułu dywidendy.
2010-06-11	2010-07-05	45,50	45,51	Przyczyną powstania błędu było zaksięgowanie nieprawidłowej kwoty należności z tytułu dywidendy.
2010-06-14	2010-07-05	45,79	45,80	Przyczyną powstania błędu było zaksięgowanie nieprawidłowej kwoty należności z tytułu dywidendy.
2010-06-15	2010-07-05	45,68	45,69	Przyczyną powstania błędu było zaksięgowanie nieprawidłowej kwoty należności z tytułu dywidendy.
2010-06-16	2010-07-05	45,63	45,64	Przyczyną powstania błędu było zaksięgowanie nieprawidłowej kwoty należności z tytułu dywidendy.
2010-06-17	2010-07-05	45,57	45,58	Przyczyną powstania błędu było zaksięgowanie nieprawidłowej kwoty należności z tytułu dywidendy.
2010-06-18	2010-07-05	45,39	45,40	Przyczyną powstania błędu było zaksięgowanie nieprawidłowej kwoty należności z tytułu dywidendy.

2010-06-21	2010-07-05	45,53	45,54	Przyczyną powstania błędu było zaksięgowanie nieprawidłowej kwoty należności z tytułu dywidendy.
2010-06-22	2010-07-05	45,37	45,38	Przyczyną powstania błędu było zaksięgowanie nieprawidłowej kwoty należności z tytułu dywidendy.
2010-06-23	2010-07-05	45,01	45,02	Przyczyną powstania błędu było zaksięgowanie nieprawidłowej kwoty należności z tytułu dywidendy.
2010-06-24	2010-07-05	44,79	44,80	Przyczyną powstania błędu było zaksięgowanie nieprawidłowej kwoty należności z tytułu dywidendy.
2010-06-25	2010-07-05	44,83	44,84	Przyczyną powstania błędu było zaksięgowanie nieprawidłowej kwoty należności z tytułu dywidendy.
2010-06-28	2010-07-05	44,96	44,97	Przyczyną powstania błędu było zaksięgowanie nieprawidłowej kwoty należności z tytułu dywidendy.
2010-06-29	2010-07-05	44,46	44,47	Przyczyną powstania błędu było zaksięgowanie nieprawidłowej kwoty należności z tytułu dywidendy.
2010-06-30	2010-07-05	44,26	44,27	Przyczyną powstania błędu było zaksięgowanie nieprawidłowej kwoty należności z tytułu dywidendy.

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	- 10 686
Kwity depozytowe	45
Prawa poboru	23
Instrumenty pochodne	- 832
Zrealizowany zysk (strata) – razem	- 11 450

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

Akcje	53 574
Kwity depozytowe	24
Prawa do akcji	157
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem	53 755

Dane dotyczące podatków i opłat

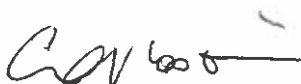
BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach 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 ryczału 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 1088 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 28 tys. zł.

Warszawa, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



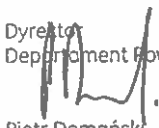
Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 28 lutego 2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego Sub-funduszu Akcji Dynamicznych Spółek** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów sub-funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym sub-funduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2010 roku za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Departament Powierniczy



Piotr Domański



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

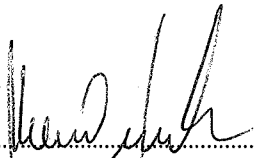
Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

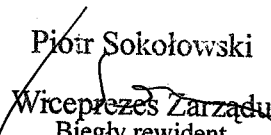
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Subfundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Subfunduszu.


Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
Nr ewid. 9750


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

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, 28 lutego 2011 roku

28 lutego 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 31 grudnia 2010 roku.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 3,135 mld PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 4,1 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 całosci rynków wschodzących, dzięki czemu zyski z obligacji skarbowych były zadowalające.

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

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

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

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

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

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. Dopływ 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 sprawiały, że kłopoty zadłużonych krajów europejskich zeszły na drugi plan.

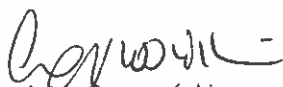
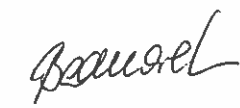
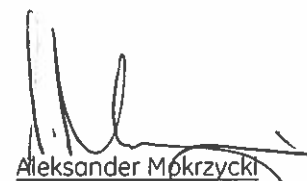
Na nastroje inwestorów duży wpływ miały też decyzje banków centralnych, w tym przede wszystkim amerykańskiego FED, dotyczące utrzymania rekordowo niskiego poziomu stóp procentowych oraz skupu obligacji skarbowych (tzw. luzowanie ilościowe). Ekspansywna polityka monetarna pomagała zatem w utrzymaniu dobrej 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

Wszystkie subfundusze zanotowały w 2010 wzrost wartości jednostek uczestnictwa. Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,58%
BPH Subfunduszu Obligacji 1: 6,80%
BPH Subfunduszu Obligacji 2: 7,32%
BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 5,51%
BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 4,81%
BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: 10,58%
BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: 11,06%
BPH Subfunduszu Akcji: 14,38%
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: 12,42%
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: 11,39%
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: 15,37 %
BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: 13,00%
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: 20,14%

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 2010 R. do 31 GRUDNIA 2010 R.

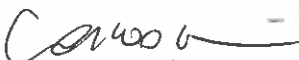
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 31 grudnia 2010 roku o wartości 56 176 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 58 951 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 6 477 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 28 lutego 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. 31 grudnia 2010 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 rokuje 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 2010 do 31 grudnia 2010 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

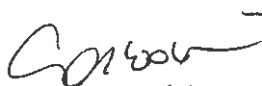
Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

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.

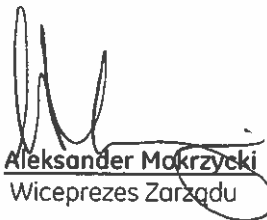
Warszawa, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

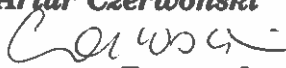


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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

	31.12.2010			31.12.2009		
	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	44 877	49 200	83,08	55 819	61 407	93,35
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	207	209	0,35	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	2 951	3 028	5,11	683	672	1,02
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	42	0,07	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	3 289	3 289	5,55	3 255	3 255	4,98
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	407	407	0,69	-	-	-

* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowany zysk na transakcjach futures w wysokości 42 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

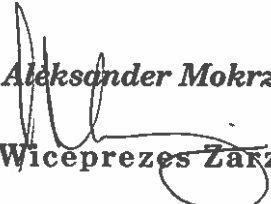
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 31.12.2010

	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
			1 337 965		44 877	49 200	83,08
CEZ	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	10 000	CZECHY	1 224	1 237	2,09
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	7 000	CZECHY	3 501	4 905	8,28
PHILIP MORRIS CR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	100	CZECHY	139	162	0,27
TELEFONICA O2 CR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	31 400	CZECHY	1 939	1 893	3,20
UNIPETROL	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	36 000	CZECHY	817	1 121	1,89
ERSTE BANK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	AV	33 000	AUSTRIA	2 781	4 592	7,76
WARIMPEX	Aktywny rynek - Rynek regulowany	AV	30 000	AUSTRIA	240	318	0,54
GORENJE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	2 500	SŁOWENIA	340	134	0,23
KRKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	7 000	SŁOWENIA	2 055	1 745	2,95
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	5 500	SŁOWENIA	588	222	0,38
PETROL	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	400	SŁOWENIA	734	431	0,73
TELEKOM SLOVENIJE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	1 200	SŁOWENIA	1 352	409	0,69
SAVA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	400	SŁOWENIA	394	142	0,24
KAZAKHMYST PLC	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LN	7 500	KAZACHSTAN	574	556	0,94
ADRIS GRUPA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	2 000	CHORWACJA	269	282	0,48
ATLANTSKA PLOVIDBA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	401	CHORWACJA	152	159	0,27
DALEKOVOD	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	900	CHORWACJA	171	125	0,21
ERICSSON N. TESLA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	230	CHORWACJA	361	168	0,28
HRVATSKI TELEKOM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	9 200	CHORWACJA	1 329	1 425	2,41
HUP ZAGREB	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	11	CHORWACJA	14	8	0,01
INGRA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	7 800	CHORWACJA	72	69	0,12
INSTITUT GRADJEV	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	95	CHORWACJA	150	86	0,14
PODRAVKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	900	CHORWACJA	234	146	0,25
ZAGREBACKA BANKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	400	CHORWACJA	111	54	0,09
MAGYAR TELEKOM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	HB	257 000	WĘGRY	2 355	1 884	3,18
RICHTER GEDEON	Aktywny rynek - Rynek regulowany	HB	3 900	WĘGRY	1 726	2 357	3,98
AGROTON	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	55 572	CYPR	1 527	1 937	3,27
ASSECO POLAND	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	23 500	POLSKA	1 255	1 246	2,10
BOGDANKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	12 000	POLSKA	1 276	1 320	2,23
BYTOM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	300	POLSKA	1	0	0,00
BZ WBK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	8 600	POLSKA	1 293	1 848	3,12
ENAP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 200	POLSKA	7	2	0,00
ENEA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	30 000	POLSKA	480	711	1,20
ENERGOPN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	29 004	POLSKA	375	411	0,69
EUCO	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	13 192	POLSKA	237	238	0,40
Getin Holding S.A.	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	50 000	POLSKA	323	575	0,97
KAREN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	300	POLSKA	3	0	0,00
KGHM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	28 500	POLSKA	4 285	4 931	8,33
LOTOS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	34 350	POLSKA	1 205	1 249	2,11
MIRBUD	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	89 960	POLSKA	386	391	0,66
OTMUCHÓW SA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	2 350	POLSKA	35	38	0,06
PGNIG	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	400 000	POLSKA	1 433	1 428	2,41
PKNORLEN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	60 000	POLSKA	1 937	2 748	4,64
PZU	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	9 500	POLSKA	3 474	3 377	5,70
TU EUROPA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	7 000	POLSKA	1 140	1 470	2,48
TVN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	20 000	POLSKA	280	342	0,58
KOZA GOLD	Aktywny rynek - Rynek regulowany	TI	7 800	TURCJA	304	309	0,52

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - Prawa do akcji
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 31.12.2010

	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
			11 473		207	209	0,35
PDA Europejskie Centrum Odszkodowań	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	11 473	Polska	207	209	0,35

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 31.12.2010

	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
			85 000		2 951	3 028	5,11
ALLIANCE OIL LTD SDR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SS	6 000	BERMUDY	286	282	0,48
AVANGARDCO GDR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LI	45 000	UKRAINA	1 978	1 981	3,34
POLYUS GOLD ADR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LI	2 500	KAZACHSTAN	262	269	0,45
MRIYA AGRO GDR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GF	5 000	UKRAINA	127	141	0,24
SINTAL GDR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GF	26 500	CYPR	297	357	0,60

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ
na dzień 31.12.2010

	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:						100	0	42	0,07
FW20H11	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	WGPW	Polska	Indeks WIG 20	100	0	42	0,07
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
nie dotyczy									

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZyty
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 31.12.2010

	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						3 289		3 289	5,55
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.	Polska	PLN	2,80	3 096 000,00	3 096	3 096 000,00	3 096	5,23
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.	Polska	EUR	0,25	48 000,00	190	48 000,00	190	0,32
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.	Polska	HUF	3,50	136 000,00	2	136 000,00	2	0,00
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.	Polska	SEK	0,70	2 000,00	1	2 000,00	1	0,00
W walutach państw nienależących do OECD									
nie dotyczy									

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 31.12.2010

	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
				74 085	407	407	0,69
subskrypcja - akcje spółki Izostal SA	Izostal SA	Polska	brak	74 085	407	407	0,69

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE

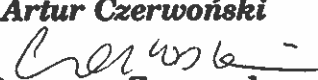
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 31.12.2010**

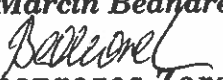
GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA PKN	3 869	6,53
GRUPA GETIN	2 045	3,45

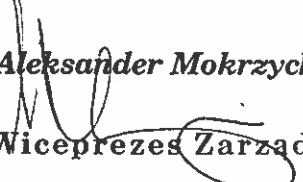
BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 31 grudnia 2010

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

	31.12.2010	31.12.2009
I. Aktywa	59 217	65 783
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	519	306
2) Należności	2 564	143
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	52 437	62 079
Dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	3 696	3 255
Dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	266	376
III. Aktywa netto (I-II)	58 951	65 407
IV. Kapitał funduszu	106 622	119 556
Kapitał wpłacony	415 685	404 865
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 309 063	- 285 309
V. Dochody zatrzymane	- 52 116	- 59 726
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	- 6 440	- 4 610
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 45 676	- 55 116
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 445	5 577
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	58 951	65 407
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	806 864,0191	997 222,9031
Jednostki typu A	791 270,6083	979 204,9024
Jednostki typu Euro	14 880,1534	17 624,8247
Jednostki typu P	22,8693	22,8693
Jednostki typu B	690,3881	370,3067
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	73,06	65,59
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro	73,06	65,59
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	73,06	65,59
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	73,06	65,59

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

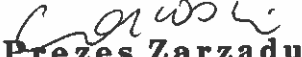
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

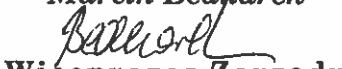
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

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

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
I. Przychody z lokat	1 431	2 061
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 283	1 923
Przychody odsetkowe, w tym:	146	115
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	133	115
Odsetki	-	-
Odpis dyskonta	13	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	14
Pozostałe	2	9
II. Koszty funduszu	3 260	2 451
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 452	2 258
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	75	81
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	-	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	649	-
13) Pozostałe	84	112
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 260	2 451
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	- 1 829	- 390
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	8 306	18 005
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	9 439	2 226
z tytułu różnic kursowych	- 4 252	1 684
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 1 133	20 231
z tytułu różnic kursowych	- 385	5 004
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	6 477	17 615
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	8,03	17,66
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	8,03	17,66
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu Euro	8,03	17,66
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	8,03	17,66
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	8,03	17,66

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

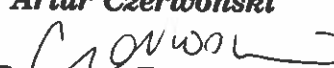
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

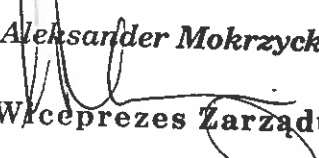
(dane wyrażone w tys. zł. Z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
I. Zmiana wartości aktywów netto	- 6 456	15 502
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	65 407	49 905
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 477	17 615
Przychody z lokat netto	- 1 829	- 390
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 439	- 2 226
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 1 133	20 231
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 477	17 616
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:	- 12 934	- 2 113
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	10 820	22 832
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	23 754	24 945
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	- 6 456	15 502
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	58 951	65 407
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	61 283	56 495
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	- 190 358,8839	- 55 026,6159
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 190 358,8839	- 55 026,6159
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	158 594,2760	376 944,2251
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	348 953,1599	431 970,8410
Saldo zmian	-190 358,8839	-55 026,6159
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	806 864,0192	997 222,9031
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 176 497,8371	5 017 903,5611
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 369 633,8179	4 020 680,6580
Saldo zmian	806 864,0192	997 222,9031
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	806 864,0192	997 222,9031
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	7,47	18,16
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	65,59	47,43
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	73,06	65,59
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	11,39%	38,30%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	63,27	39,39
data wyceny	2010-02-05	2009-02-25
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	73,67	69,22
data wyceny	2010-12-29	2009-10-23
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	73,06	65,59
data wyceny	2010-12-31	2009-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	5,32%	4,34%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,12%	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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy. Bloomberg Generic (BG) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi. Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

- a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;
- b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
- c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;
- d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
- e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,
- 1,00 % dla akcji.

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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: $SOP = [(T1 - T2) / WANS_t] * 100\%$

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 FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu zbytych lokat	2 483	100
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	40	1
Z tytułu dywidend	41	41
Z tytułu odsetek	-	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	2 564	143

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu nabytych aktywów	-	90
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	20	20
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	27	18
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	218	247
Pozostałe zobowiązania	0	1
	266	376

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 31.12.2010

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	506	506	302	302
2. BANK BPH S.A.	EUR	1	2	1	4
3. BANK BPH S.A.	USD	2	7	0	0
4. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	1	0
5. BANK BPH S.A.	GBP	1	4	0	0
6. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0,3	0,0
7. BANK BPH S.A.	HRK	0	0	0	0
8. BANK BPH S.A.	TRY	0	0	0	0
9. BANK BPH S.A.	SEK	0	0	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	464	430	436	436
2. BANK BPH S.A.	EUR	1	4	1	2
3. BANK BPH S.A.	USD	0	1	0	0
4. BANK BPH S.A.	CZK	45	7	1	0
5. BANK BPH S.A.	GBP	1	2	0	0
6. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	10	0
7. BANK BPH S.A.	HRK	0	0	1	1
8. BANK BPH S.A.	TRY	0	0	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:	-
	-

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2010

- 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 notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	9 317	15,73
Suma			9 317,01	15,73
HUF	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,00	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	4 241	7,16
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	2	0,00
Suma			2 243	7,16
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	2	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	7 993	13,50
		Kwity depozytowe nominowane w walucie	497	0,84
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	190	0,32
Suma			8 185	14,66
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	7	0,01
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Kwity depozytowe nominowane w walucie	2 249	3,80
Suma			2 256	3,81

HRK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	2 522	4,26
Suma			2 522	4,26
GBP	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	4	0,01
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	0	0
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	556	0,94
Suma			560	0,95
SEK	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0	0,00
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Kwity depozytowe nominowane w walucie	282	0,48
Suma			283	0,48
TRY	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	309	0,52
Suma			309	0,52

- 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 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	-

na dzień 31.12.2009

Na dzień 31.12.2009 w portfelu subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009
	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 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 bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2009

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 Akcji Europy Wchodzącej

na dzień 31.12.2010

(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2010
I. Aktywa	w tys.	PLN	28 700
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	13
w walucie obcej	w tys.	EUR	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
w walucie obcej	w tys.	USD	2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7
w walucie obcej	w tys.	GBP	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	27 967
w walucie obcej	w tys.	CZK	58 970
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	9 317
w walucie obcej	w tys.	EUR	2 144
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8 490
w walucie obcej	w tys.	HRK	4 700
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 522
w walucie obcej	w tys.	HUF	298 557
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 241
w walucie obcej	w tys.	USD	759
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 249
w walucie obcej	w tys.	GBP	121
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	556
w walucie obcej	w tys.	TRY	161
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	309
w walucie obcej	w tys.	SEK	638
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	282
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.	PLN	193
w walucie obcej	w tys.	HUF	136
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
w walucie obcej	w tys.	EUR	48
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	190
w walucie obcej	w tys.	SEK	2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
4. Należności	w tys.	PLN	527
1. Z tytułu dywidendy	w tys.	PLN	41
w walucie obcej	w tys.	CZK	210
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	33
w walucie obcej	w tys.	EUR	2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8
2. Z tytułu sprzedaży	w tys.	PLN	486
w walucie obcej	w tys.	EUR	123
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	486
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	-

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	639	135	- 5 431	- 315
Kwity depozytowe	564	19	- 25	-
Listy zastawne	-	-	-	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2010-12-31	1,4206	100 HUF
2010-12-31	0,158	CZK
2010-12-31	3,9603	EUR
2010-12-31	0,5365	HRK
2010-12-31	2,9641	USD
2010-12-31	4,5938	GBP
2010-12-31	0,4415	SEK
2010-12-31	1,9227	TRY

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 31.12.2010

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2010		31.12.2009	
	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	9 439	- 1 133	- 2 226	20 231
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	9 439	- 1 133	- 2 226	20 231

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	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 funduszu aktywów niepublicznych:		-	-	-	-
		-	-	-	-

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Europy Wchodzącej
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009
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	2 452	2 258
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 zbytem składnikiem lokat)	-	-

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

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	58 951 018,26	65 407 383,87	49 904 513,42
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w A	73,06	65,59	47,43
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego W EUR	18,45*	15,97*	11,37*
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	73,06	65,59	47,43
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (PLN)	73,06	65,59	47,43
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (EUR)	18,45*	15,97*	11,37*
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	73,06	65,59	47,43
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	73,06	65,5900	-
* 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 PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

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

W roku obrotowym 2010 nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

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

Akcje	9 729
Kwity depozytowe	- 267
Prawa do akcji	20
Instrumenty pochodne	- 43
Zrealizowany zysk (strata) – razem	9 439

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

Akcje	- 1 265
Kwity depozytowe	88
Prawa do akcji	2
Instrumenty pochodne	42
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	- 1 133

Dane dotyczące podatków i opłat

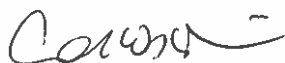
BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach 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 ryczału 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 66 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 382 tys. zł.

Warszawa, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Makrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 28 lutego 2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego Sub-funduszu Akcji Europy Wschodzącej** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów sub-funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym sub-funduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2010 roku za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Departament Powierniczy



Piotr Domański



Bank BPH Spółka Akcyjna, Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków, wpisany do rejestru prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000010260. NIP: 675-000-03-84.
Kapitał zakładowy i wpłacony: 383.339.555 zł.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

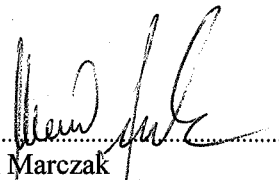
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Subfundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.



Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Subfunduszu.



Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
Nr ewid. 9750



Piotr Sokołowski
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Nr ewid. 8752
osoby reprezentujące podmiot

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, 28 lutego 2011 roku

28 lutego 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 31 grudnia 2010 roku.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 3,135 mld PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 4,1 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 całosci 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 alokacje 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 na rynku pierwotnym mogła negatywnie wpływać na rynek, absorbując środki, które mogłyby być przeznaczone na inwestycje na rynku wtórnym.

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

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

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

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

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

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. Dopływ 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.

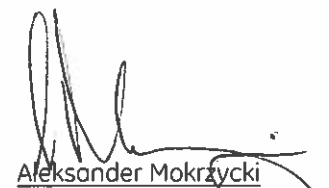
Na nastroje inwestorów duży wpływ miały też decyzje banków centralnych, w tym przede wszystkim amerykańskiego FED, dotyczące utrzymania rekordowo niskiego poziomu stóp procentowych oraz skupu obligacji skarbowych (tzw. luzowanie ilościowe). Ekspansywna polityka monetarna pomagała zatem w utrzymaniu dobrej 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

Wszystkie subfundusze zanotowały w 2010 wzrost wartości jednostek uczestnictwa. Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,58%
BPH Subfunduszu Obligacji 1: 6,80%
BPH Subfunduszu Obligacji 2: 7,32%
BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 5,51%
BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 4,81%
BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: 10,58%
BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: 11,06%
BPH Subfunduszu Akcji: 14,38%
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: 12,42%
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: 11,39%
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: 15,37 %
BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: 13,00%
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: 20,14%

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 AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 R. do 31 GRUDNIA 2010 R.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

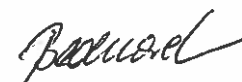
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości 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 31 grudnia 2010 roku o wartości 599 431 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 470 225 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 49 294 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 28 lutego 2011 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes 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 („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 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,
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. 31 grudnia 2010 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.

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 2010 do 31 grudnia 2010 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit 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 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, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

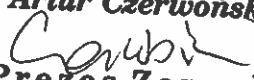


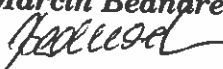
Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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

	31.12.2010			31.12.2009		
	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	167 806	236 726	38,35	164 952	220 822	33,86
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	1 263	1 346	0,22	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	4 900	4 824	0,78	-	-	-
Listy zastawne	20 000	20 000	3,24	20 000	19 999	3,07
Dłużne papiery wartościowe	332 708	331 442	53,69	363 286	368 199	56,46
Instrumenty pochodne*	-	24	0,00	-	1 418	0,22
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	4 283	4 283	0,69	6 770	6 770	1,04
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne - subskrypcja akcje	834	834	0,14	-	-	-

* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 24 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

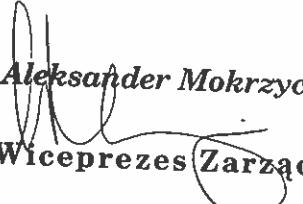
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
31.12.2010

	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
			11 939 692		167 806	236 726	38,35
BWIN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	32 039	AUSTRIA	4 660	3 742	0,61
OMV AG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	66 869	AUSTRIA	7 118	8 236	1,33
RAIFFEISEN BH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	28 629	AUSTRIA	3 786	4 649	0,75
WARIMPEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	296 494	AUSTRIA	2 637	3 147	0,51
CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	7 953	CZECHY	767	984	0,16
JERONIMO MARTINS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	PL	61 104	PORTUGALIA	1 854	2 759	0,45
CIMSA CIMENTO SANAYI VE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	118 945	TURCJA	2 576	2 287	0,37
SEKERBANK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	729 244	TURCJA	2 674	2 482	0,40
TURKISH AIRLINES	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	160 000	TURCJA	1 635	1 661	0,27
CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	UW	33 200	STANY ZJEDNOCZONE	2 334	2 254	0,37
OBOCTAVA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	465 890	POLSKA	1 094	927	0,15
ABMSOLID	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	44 554	POLSKA	1 120	669	0,11
AGROTON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	167 402	CYPR	4 816	5 836	0,95
APATOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	83 996	POLSKA	1 168	1 613	0,26
ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	14 574	POLSKA	232	772	0,13
BOGDANKA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	68 719	POLSKA	3 448	7 559	1,22
BOMI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	372 628	POLSKA	4 893	2 918	0,47
BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	23 295	POLSKA	5 869	7 082	1,15
BUDIMEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	46 533	POLSKA	3 204	4 630	0,75
BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	17 497	POLSKA	1 448	3 760	0,61
CERSANIT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	396 239	POLSKA	3 865	4 260	0,69
CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	60 293	POLSKA	754	995	0,16
ECHO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	185 772	POLSKA	46	892	0,14
ENEA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	101 252	POLSKA	1 811	2 400	0,39
ERBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	80 062	POLSKA	2 893	4 724	0,77
ES-SYSTEM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	531 011	POLSKA	3 581	2 921	0,47
GRAJEWO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	127 500	POLSKA	1 293	1 352	0,22
GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	58 063	POLSKA	645	1 423	0,23
HANDLOWY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 470	POLSKA	793	1 166	0,19
INGBSK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 136	POLSKA	1 787	3 698	0,60
INSTAL KRAKÓW	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	55 222	POLSKA	592	1 077	0,17
JW CONSTRUCTION	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	360 492	POLSKA	4 292	5 721	0,93
KERNEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13 543	LUKSEMBURG	760	1 009	0,16
KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	119 018	POLSKA	5 273	20 590	3,34
MENNICA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	6 895	POLSKA	875	855	0,14
Millenium	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 143 502	POLSKA	4 471	5 603	0,91
MIRBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	643 725	POLSKA	1 816	2 800	0,45
NETIA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	182 158	POLSKA	456	947	0,15
NFI EMF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 933	POLSKA	34	40	0,01
ORBIS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 161	POLSKA	205	417	0,07
PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	68 522	POLSKA	489	12 265	1,99
PEP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	145 851	POLSKA	2 864	4 886	0,79
PGE S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	482 804	POLSKA	10 323	11 196	1,81
PGF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	17 615	POLSKA	747	958	0,16
PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 134 659	POLSKA	7 071	7 621	1,23
PHARMENA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	NEWCONNECT	21 267	POLSKA	586	553	0,09
PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	86 246	POLSKA	1 708	3 950	0,64
PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	408 179	POLSKA	10 639	17 695	2,87
POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	379 665	POLSKA	1 210	1 519	0,25
PZU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	68 742	POLSKA	24 352	24 438	3,96
TAURON S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	315 181	POLSKA	1 625	2 071	0,34
TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	221 960	POLSKA	3 026	3 629	0,59
TU EUROPA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	14 454	POLSKA	2 291	3 035	0,49
TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	631 517	POLSKA	6 238	10 799	1,75
ZPUE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 018	POLSKA	1 063	1 260	0,20

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2010

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			24 922		1 263	1 346	0,22
ASSECO POL PDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	24 922	Polska	1 263	1 346	0,22

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2010

	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
			68 107		4 900	4 824	0,78
ALLIANCE OIL LTD SDR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SS	54 607	BERMUDY	2 540	2 563	0,42
LUKOIL OAO SPON ADR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LI	13 500	ROSJA	2 361	2 261	0,37

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
 8PH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy 8PH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
 na dzień 31.12.2010

	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	20 000	3,24
RHEINHYP-BRE HPA4	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Rheinhyp-BRE Bank Hipoteczny	Polska	2011-06-15	5,14			20 000 000	20 000	20 000	20 000	3,24

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2010

	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
								183 315	332 708	331 442	53,69
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:								183 315	332 708	331 442	53,69
Obligacje								183 315	332 708	331 442	53,69
OK0113	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	0,00	15 000 000,00	15 000	13 622	13 634	2,21
PS0413	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	5,25	1 000,00	1	1	1	0,00
DS1013	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	5,00	1 000,00	1	1	1	0,00
PS0415	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	5,50	911 000,00	911	913	917	0,15
DS1015	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	6,25	100 000,00	100	97	104	0,02
DS1017	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	5,25	2 000,00	2	2	2	0,00
WZ0118	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	3,99	68 074 000,00	68 074	64 363	67 209	10,89
DS1019	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	5,50	27 001 000,00	27 001	26 841	26 101	4,23
DS1020	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	5,25	14 780 000,00	14 780	14 450	13 919	2,25
WZ0121	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	3,99	15 000 000,00	15 000	14 551	14 520	2,35
WS0922	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	5,75	50 000,00	50	43	49	0,01
WS0429	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	5,75	16 900 000,00	16 900	16 982	16 197	2,62
HUNGARY GOVT 5.5 20140212	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2014-02-12	5,50	70 887,94	499	60	67	0,01
HUNGARY GOVT 6.75 20170224	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2017-02-24	6,75	12 643,34	89	11	12	0,00
HUNGARY GOVT 6.5 20190624	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2019-06-24	6,50	21 166,94	149	19	19	0,00
HUNGARY GOVT 7.5 20201112	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2020-11-12	7,50	90 208,10	635	73	87	0,01
HUNGARY GOVT 6,0 20231124	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2023-11-24	6,00	1 420,60	10	1	1	0,00
POLAND 5.875% 20140203	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	STGT	Skarb Państwa	Polska	2014-02-03	5,88	69 701 280,00	17 600	77 075	75 353	12,21
POLAND 4.2% 20200415	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	STGT	Skarb Państwa	Polska	2020-04-15	4,20	7 920,60	2	7	8	0,00
POLAND 4,0% 20210323	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	FRNK	Skarb Państwa	Polska	2021-03-23	4,00	13 068 990,00	3 300	13 035	12 457	2,02
POLAND 5,25% 20250120	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	STGT	Skarb Państwa	Polska	2025-01-20	5,250	9 504 720,00	2 400	9 677	9 643	1,56
PKN 20120227	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKN Orlen SA	Polska	2012-02-27	4,39	4 300 000,00	43	4 085	4 219	0,68
CIĘCH	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Ciech SA	Polska	2012-12-14	5,36	25 000 000,00	250	25 000	25 002	4,05
GTC 20140428	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GTC	Polska	2014-04-28	5,35	21 800 000,00	218	21 800	21 798	3,53
PKO BP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP	Polska	2017-10-30	5,05	30 000 000,00	300	30 000	30 123	4,88
Bony skarbowe											
	nie dotyczy										
Bony pieniężne											
	nie dotyczy										
Inne											
	nie dotyczy										

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2010

	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:						227	0	-24	0,00
EURO BUND FUTR MAR 2011	Aktywny rynek - Rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	Obligacja rządu Niemiec o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności od 8,5 do 10,5	3	0	-10	0,00
EURO SCHATZ FUT MAR 2011	Aktywny rynek - Rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	Obligacja rządu Niemiec o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności od 1,75 do 2,25	224	0	-14	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
nie dotyczy									

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2010

	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						4 283		4 283	0,69
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH SA	POLSKA	PLN	2,80	1 082 000,00	1 082	1 082 000,00	1 082	0,18
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH SA	POLSKA	USD	0,20	1 080 000,00	3 201	1 080 000,00	3 201	0,52
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDANIA
na dzień 31.12.2010

	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 spółki IZOSTAL	Izostal SA	Polska	brak	151 698	834	834	0,14

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2010

	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	181 122	251 658	250 115	40,52
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	1 382	165	187	0,03
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

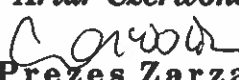
TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

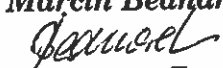
GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA PGF	1 511	0,24

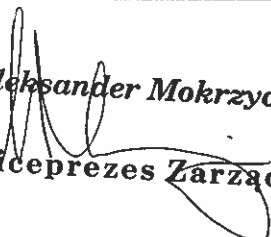
BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2010

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

	30.12.2010	31.12.2009
I. Aktywa	617 334	652 096
1) Środki pieniężne	3 379	1 174
2) Należności	14 500	36 550
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	493 197	507 960
Dłużne papiery wartościowe	250 302	287 138
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	106 258	106 412
Dłużne papiery wartościowe	81 141	81 061
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	147 109	179 862
III. Aktywa netto (I-II)	470 225	472 234
IV. Kapitał funduszu	192 044	243 346
Kapitał wpłacony	3 172 661	3 098 461
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 2 980 617	- 2 855 115
V. Dochody zatrzymane	210 801	169 679
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	47 671	41 739
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	163 130	127 940
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	67 380	59 209
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	470 225	472 234
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	212 445 459,2746	236 744 143,1356
Jednostki typu A	157 979 143,0184	172 434 184,5652
Jednostki typu B	2 960 479,1523	2 656 641,6415
Jednostki typu P	51 505 837,1039	61 653 316,9289
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2,21	1,99
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2,21	1,99
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2,21	1,99

Artur Czerwoński,

Prezes Zarządu

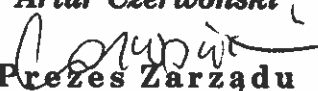
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

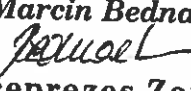
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

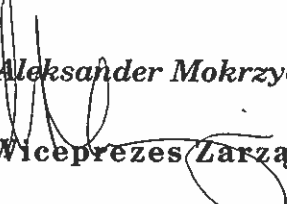
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010

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

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
I. Przychody z lokat	26 512	41 099
Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 576	5 335
Przychody odsetkowe, w tym:	15 826	22 187
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	146	152
Odsetki od papierów wartościowych	10 098	14 498
Odpis dyskonta	5 581	7 537
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	6 104	13 571
Pozostałe	6	6
II. Koszty funduszu	20 580	23 971
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	18 978	17 457
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	129	129
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	1 371	6 314
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13) Pozostałe	103	71
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	20 580	23 971
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	5 932	17 128
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	43 362	87 653
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	35 190	15 717
z tytułu różnic kursowych	- 1 615	- 3 663
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	8 172	71 936
z tytułu różnic kursowych	- 3 666	- 8 001
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	49 294	104 781
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	0,23	0,44
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,23	0,44
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,23	0,44
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,23	0,44

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
I. Zmiana wartości aktywów netto	- 2 009	48 194
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	472 234	424 040
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	49 294	104 781
Przychody z lokat netto	5 932	17 128
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	35 190	15 717
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8 172	71 936
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	49 294	104 781
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:	- 51 303	- 56 587
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	74 199	40 418
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	125 502	97 005
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	- 2 009	48 194
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	470 225	472 234
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	474 453	436 560
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	- 24 298 683,8610	- 33 907 862,5942
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 24 298 683,8610	- 33 907 862,5942
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	34 801 805,4789	21 663 053,9359
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	59 100 489,3399	55 570 916,5301
Saldo zmian	-24 298 683,8610	-33 907 862,5942
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	212 445 459,2746	236 744 143,1356
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 052 480 866,0122	2 017 679 060,5333
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 840 035 406,7376	1 780 934 917,3977
Saldo zmian	212 445 459,2746	236 744 143,1356
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	212 445 459,2746	236 744 143,1356
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	0,22	0,42
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1,99	1,57
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	2,21	1,99
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	11,06%	26,75%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1,95	1,42
data wyceny	2010-02-05*	2009-02-25
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2,24	2,02
data wyceny	2010-11-09	2009-11-17*
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2,21	1,99
data wyceny	2010-12-31	2009-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,34%	5,49%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,03%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

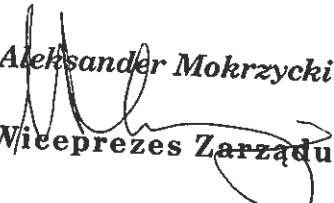
* oraz 2010-02-08 i 2010-02-11

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
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 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

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 FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu zbytych lokat	6 915	29 476
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	23
Z tytułu dywidend	37	-
Z tytułu odsetek	7 520	7 051
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	28	-
	14 500	36 550

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu nabytych aktywów	7 400	16 530
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	137 157	161 252
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	158	42
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	759	396
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	1 635	1 641
Pozostałe zobowiązania	-	1
	147 109	179 862

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2010

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 291	1 291	1 169	1 169
2. BANK BPH S.A.	TRY	0	0	0,7	1,3
3. BANK BPH S.A.	EUR	435	1 721	1	3,9
4. BANK BPH S.A.	USD	124	367	0,0	0,0
4. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	0,0	0,0
4. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0,7	0,0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 409	1 409	1 703	1 703
2. BANK BPH S.A.	TRY	0	1	0,0	0,0
3. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	0,0	0,0
4. BANK BPH S.A.	USD	50	148	0,1	0,3
5. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0,2	0,0
6. BANK BPH S.A.	EUR	159	630	7,6	31,1

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 31.12.2010

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	168 572	27,31
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		0	0
Suma		168 572	27,31

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienne-kuponowe i listy zastawne	81 729	13,24
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		101 141	16,38
Suma		182 870	29,62

c) Suma a) i b): wartość – 351 442 tys. zł, udział w aktywach 56,93%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

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

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	101 141	16,38
Suma		101 141	16,38

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	0,08	0,00
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	6 430	1,04
Suma			6 430,08	1,04
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	984	0,16
Suma			984	0,16

EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1 721	0,28
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	97 461	15,79
		Akcje nominowane w walucie	22 532	3,50
Suma			121 714	19,57
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	187	0,03
Suma			187	0,03
USD	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje kwity depozytowe nominowane w walucie	4 514	0,73
		Depozyty nominowane w walucie	3 201	0,52
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	367	0,06
Suma			8 082	1,31
SEK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Kwity depozytowe nominowane w walucie	2 563	0,42
Suma			2 563	0,42

- 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 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
EURO-SCHATZ FUT MAR2011	sprzedaż	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	24 413 515,84 EUR Ico stanowi równowartość 96 971 710,64 PLN			24 417 120,00 EUR Ico stanowi równowartość 96 699 120,34 PLN	2011-03-08	2011-03-08
EURO-BUND FUTR MAR11	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	378 501,00 EUR Ico stanowi równowartość 1 513 019,9 PLN			375 930,00 EUR Ico stanowi równowartość 1 488 795,58 PLN		2011-03-08

na dzień 31.12.2009

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Płatności wskazane w treści umowy:	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
IRS 20110905	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: zmienna, otrzymywana przez Subfundusz : stała)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	210	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłacenia: 3 673 247,71 do otrzymania: 3 883 476,47	- Subfundusz wypłaca określone płatności odsetkowe co pół roku. - Subfundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe raz w roku.	10 000	2011-09-05	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
IRS 20140813	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: zmienna, otrzymywana przez Subfundusz : stała)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	-694	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłacenia: 18 342 433,49 do otrzymania: 17 648 564,92	- Płatności wskazane w treści umowy: - Subfundusz wypłaca określone płatności odsetkowe co pół roku - Subfundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe raz w roku.	75 000	2014-08-13	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
IRS 20180411	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz : zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	-834	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapłacenia: 11 645 912,59 do otrzymania: 10 711 625,53	- Płatności wskazane w treści umowy: - Subfundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku - Subfundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	28 000	2018-04-11	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009
	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:	137 157	161 252
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	137 157	161 252
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 31.12.2010

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

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2009

I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ 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	Zabezpieczenie
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta			
I. Bank BPH S.A.	Polska	9 679	9 679	tys	PLN	2.60	0	0	tys	PLN	6.20%	2009-03-18	brak

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

W poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2010
I. Aktywa	w tys.		148 448
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	2 088
w walucie obcej	w tys.	EUR	435
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 721
w walucie obcej	w tys.	USD	124
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	367
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	134 671
w walucie obcej	w tys.	CZK	6 227
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	984
w walucie obcej	w tys.	EUR	30 299
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	119 993
w walucie obcej	w tys.	USD	1 523
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 514
w walucie obcej	w tys.	SEK	5 805
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 563
w walucie obcej	w tys.	TRY	3 344
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 430
w walucie obcej	w tys.	HUF	13 135
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	187
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	3 201
w walucie obcej	w tys.	USD	1 080
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 201
4. Należności	w tys.	PLN	8 488
I. Z tytułu odsetek	w tys.	PLN	4 333
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 093
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 327
w walucie obcej	w tys.	HUF	408
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6
II. Z tytułu dywidend	w tys.	PLN	36
w walucie obcej	w tys.	EUR	9
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	36
III. Z tytułu sprzedaży	w tys.	PLN	4 120
w walucie obcej	w tys.	USD	1 203
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 567
w walucie obcej	w tys.	EUR	140
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	553
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	105 353
1. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	w tys.	PLN	101 517
w walucie obcej	w tys.	EUR	25 634
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	101 517
II. Z tytułu nabycia składników lokat	w tys.	PLN	3 836
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 294
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 836

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	942	27	- 1 437	- 787
Kwity depozytowe	-	10	-	56
Dłużne papiery wartościowe	47	7	- 1 167	- 7 832

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZECZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2010-12-31	1,4206	100 HUF
2010-12-31	0,158	CZK
2010-12-31	1,9227	TRY
2010-12-31	2,9641	USD
2010-12-31	3,9603	EUR
2010-12-31	0,4415	SEK

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2010

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2010		31.12.2009	
	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	34 619	6 778	16 424	67 829
Dłużne papiery wartościowe	7 880	6 279	11 933	2 212
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	571	1 393	707	4 107
Dłużne papiery wartościowe	219	-	822	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	35 190	8 172	15 717	71 936

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	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 funduszu aktywów niepublicznych:		-	-	-	-

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009
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. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Część stała wynagrodzenia	18 978	17 457
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 zbytem składnikiem lokat)	-	-

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

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	470 225 379,06	472 234 371,11	424 039 639,22
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	2,21	1,99	1,57
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2,21	1,99	1,57
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2,21	1,99	1,57
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2,21	1,99	1,57

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

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

W roku obrotowym 2010 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.

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	26 455
GDR	15
Obligacje	7 880
Prawa poboru	7
Instrumenty pochodne	833
Zrealizowany zysk (strata) – razem	35 190

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

Akcje	13 051
Kwity depozytowe	- 77
Obligacje	- 6 278
Prawa do akcji	83
Instrumenty pochodne	1 393
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	8 172

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. Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 73 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 1 076 tys. zł.

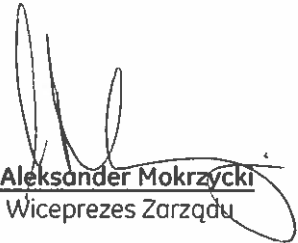
Warszawa, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Bank BPH S.A.
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków
Departament Powierniczy
Ul. Towarowa 25A,
00-958 Warszawa



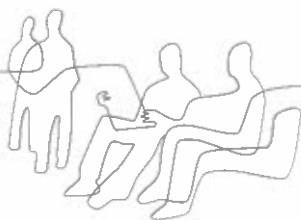
Warszawa, dnia 28 lutego 2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego Sub-funduszu Aktywnego Zarządzania** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów sub-funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym sub-funduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2010 roku za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Departament Powierniczy


Piotr Domański



Bank BPH Spółka Akcyjna, Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków, wpisany do rejestru prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000010260. NIP: 675-000-03-84. Kapitał zakładowy i wpłacony: 383.339.555 zł.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

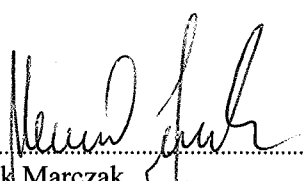
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

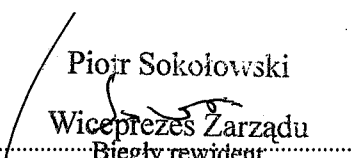
Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Subfundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.



Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.


Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
Nr ewid. 9750


Piotr Sokołowski
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
osoby reprezentujące podmiot
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, 28 lutego 2011 roku

28 lutego 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 31 grudnia 2010 roku.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 3,135 mld PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 4,1 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 całosci 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 alokacje 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 na rynku pierwotnym mogła negatywnie wpływać na rynek, absorbując środki, które mogłyby być przeznaczone na inwestycje na rynku wtórnym.

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

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

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

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

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. Dopływ 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 sprawiały, że kłopoty zadłużonych krajów europejskich zeszły na drugi plan.

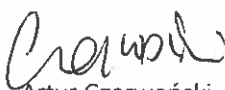
Na nastroje inwestorów duży wpływ miały też decyzje banków centralnych, w tym przede wszystkim amerykańskiego FED, dotyczące utrzymania rekordowo niskiego poziomu stóp procentowych oraz skupu obligacji skarbowych (tzw. luzowanie ilościowe). Ekspansywna polityka monetarna pomagała zatem w utrzymaniu dobrej 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

Wszystkie subfundusze zanotowały w 2010 wzrost wartości jednostek uczestnictwa. Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,58%
BPH Subfunduszu Obligacji 1: 6,80%
BPH Subfunduszu Obligacji 2: 7,32%
BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 5,51%
BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 4,81%
BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: 10,58%
BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: 11,06%
BPH Subfunduszu Akcji: 14,38%
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: 12,42%
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: 11,39%
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: 15,37 %
BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: 13,00%
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: 20,14%

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 OBLIGACJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2010 R. do 31 GRUDNIA 2010 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).

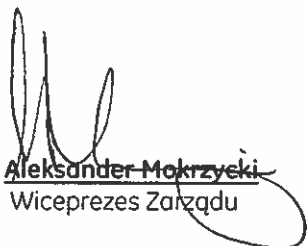
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku o wartości 25 835 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 13 985 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 870 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 28 lutego 2011 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Do 30 czerwca 2003 roku Subfundusz nosił nazwę PBK 60plus SFIO Stabilnego Dochodu i był zarządzany przez PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, które dnia 31 maja 2001 roku zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000015084. PBK 60plus - Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Dochodu został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 10 stycznia 2000 roku pod numerem 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 („Fundusz”).

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

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

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

BPH Subfundusz Obligacji 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. 31 grudnia 2010 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.

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: 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 2010 do 31 grudnia 2010 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

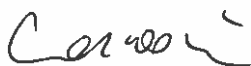
Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cechy 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, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010			31.12.2009		
	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	22 616	22 683	85,46	15 843	16 677	85,36
Instrumenty pochodne	-	18	0,08	-	-	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-		-	-	
Jednostki uczestnictwa	-	-		-	-	
Certyfikaty inwestycyjne	-	-		-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-		-	-	
Wierzytelności	-	-		-	-	
Weksle	-	-		-	-	
Depozyty	3 133	3 133	11,81	1 703	1 703	8,71
Waluty	-	-		-	-	
Nieruchomości	-	-		-	-	
Statki morskie	-	-		-	-	
Inne	-	-		-	-	

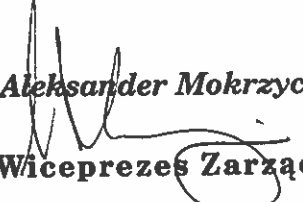
* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 0,7 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

[illegible]

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2010

	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:						10	0	-1	0,00
EURO-SCHATZ FUTR MAR2011	Aktywny rynek - Rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	Obligacja rządu Niemiec o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności od 1,75 do 2,25	10	0	-1	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2	0	19	0,08
FX SWAP EUR/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SOCIETE GENERALE	Polska	waluta EUR	1	0	1	0,01
FORWARD USD/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	waluta USD	1	0	18	0,07

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2010

	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						3 133		3 133	11,81
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	2,80	1 897 000,00	1 897	1 897 000,00	1 897	7,15
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	TRY	4,00	643 000,00	1 236	643 000,00	1 236	4,66
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

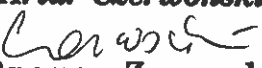
TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2010

	Rodzaj	Łącznie 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	8 926	19 312	19 184	72,28
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	19 006	2 904	3 099	11,68
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31 grudnia 2010 r.

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

	31.12.2010	31.12.2009
I. Aktywa	26 542	19 538
1) Środki pieniężne	141	37
2) Należności	565	1 122
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	20 473	14 592
Dłużne papiery wartościowe	20 473	14 592
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	5 363	3 787
Dłużne papiery wartościowe	2 210	2 085
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	12 557	3 547
III. Aktywa netto (I-II)	13 985	15 991
IV. Kapitał funduszu	25 352	28 228
Kapitał wpłacony	257 487	248 923
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 232 136	- 220 695
V. Dochody zatrzymane	- 11 391	- 13 071
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	8 449	7 395
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 19 840	- 20 466
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	24	834
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	13 985	15 991
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 159 838,6099	1 399 619,0488
Jednostki typu A	731 074,4985	924 336,8092
Jednostki typu B	4 044,5491	630,3363
Jednostki typu P	635,7759	0,0000
Jednostki typu USD	424 083,7864	474 651,9033
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	12,06	11,43
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	12,06	11,43
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	12,06	11,43
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	12,06	11,43

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

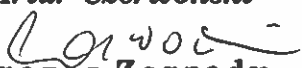
Aleksander Mokrzycki

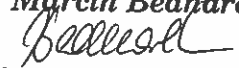
Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

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

	31.12.2010	31.12.2009
I. Przychody z lokat	1 704	1 814
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe, w tym:	1 288	890
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	102	59
Odsetki od papierów wartościowych	750	783
Odpis dyskonta	435	48
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	415	916
Pozostałe	1	8
II. Koszty funduszu	650	452
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	317	301
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	31	31
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	292	105
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13) Pozostałe	11	15
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	650	452
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 054	1 362
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	- 183	631
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	626	1 053
z tytułu różnic kursowych	18	181
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 809	- 422
z tytułu różnic kursowych	- 406	- 822
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	870	1 993
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,75	1,42
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,75	1,42
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,75	1,42
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,75	1,42
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD	0,75	1,42

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

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

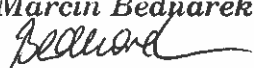
	31.12.2010	31.12.2009
I. Zmiana wartości aktywów netto	- 2 006	1 624
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	15 991	14 367
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	870	1 993
Przychody z lokat netto	1 054	1 362
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	626	1 053
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 809	- 422
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	870	1 993
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:	- 2 876	- 369
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	8 564	14 750
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	11 440	15 119
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	- 2 006	1 624
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	13 985	15 991
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	15 824	15 041
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	- 239 780,4389	- 44 911,3197
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 239 780,4389	- 44 911,3197
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	708 865,5828	1 362 721,5508
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	948 646,0217	1 407 632,8705
Saldo zmian	-239 780,4389	-44 911,3197
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 159 838,6099	1 399 619,0488
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23 945 047,0217	23 236 181,4389
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 785 208,4118	21 836 562,3901
Saldo zmian	1 159 838,6099	1 399 619,0488
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 159 838,6099	1 399 619,0488
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	0,63	1,48
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	11,43	9,95
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	12,06	11,43
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	5,51%	14,87%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	11,40	9,74
data wyceny *	2010-03-05	2009-12-01
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	12,51	11,53
data wyceny **	2010-10-12	2009-10-20
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	12,06	11,43
data wyceny	2010-12-31	2009-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,11%	3,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,00%	2,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,19%	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	-	-

*oraz 2010-03-08

**oraz 2010-10-29

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
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 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 dotyczy.

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 ustalone są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutem Funduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy. Bloomberg Generic (BG) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi. Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

- a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;
- b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
- c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;
- d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
- e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,
- 1,00 % dla akcji.

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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: $SOP = [(T1 - T2) / WANS_t] * 100\%$

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 FUNDUSZU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu zbytych lokat	-	699
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	5	113
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	560	310
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	565	1 122

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu nabytych aktywów	-	686
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	12 482	2 766
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	18	19
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	16	34
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	41	42
Pozostałe zobowiązania	-	-
	12 557	3 547

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2010

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	35	35	23	23
2. BANK BPH S.A.	TRY	0	1	0,0	0,0
3. BANK BPH S.A.	EUR	26	105	0,2	0,9
4. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0,3	0,0
5. BANK BPH S.A.	USD	0	0	0,0	0,0
6 JP MORGAN	EUR	0	0	5	13

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 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	82	82	113	113
2. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0,4	0,0
3. BANK BPH S.A.	TRY	1	1	0,3	0,6
4. BANK BPH S.A.	EUR	7	29	0,5	2,0
5. BANK BPH S.A.	USD	0	1	1	2
6 JP MORGAN	EUR	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:	-

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2010

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	18 876	71,12
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		1 182	4,45
Suma		20 058	75,57

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmiennie-kuponowe	2 225	8,38
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		400	1,51
Suma		2 625	9,89

c) Suma a) i b): wartość – 22 683 tys. zł, udział w aktywach 85,46%

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 nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	400	1,51
Suma		400	1,51

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	Papiery dłużne nominowane w walucie	1 281	4,83
Suma			1 281	4,83
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,07	0,00
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	1 182	4,45
Suma			1 182,07	4,45
TRY*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,79	0,00

	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	1 818	6,85
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	1 236	4,66
Suma			3 054,79	11,51
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	104,66	0,39
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	12 074	45,49
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	1 182	4,45
Suma			13 360,66	50,33

- 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 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
EURO-SCHATZ FUT MAR2011	sprzedaż	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	1 089 880,00 EUR (co stanowi równowartość 4 327 259,55 PLN)	-	codziennie	1 090 050,00 EUR (co stanowi równowartość 4 316 925,02 PLN)	2011-03-08	2011-03-10
FX FORWARD USD/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w walutach	393 000,00 USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 393 000,00 USD	2011-01-04	393 000,00 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 1 183 283,7 PLN	2011-01-04	2011-01-04
					- Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 1 183 283,70				
FX SWAP EUR/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	56 000,00 EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 56 000,00 EUR	2011-01-04	56 000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 223 240,64 PLN	2011-01-04	2011-01-04
					- Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 223 240,64				

na dzień 31.12.2009
Na koniec roku bilansowego w portfelu subfunduszu nie było instrumentów pochodnych.

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

**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2010**

	31.12.2010	31.12.2009
	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:	12 482	2 766
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	12 482	2 766
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 Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2010**

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 31.12.2010

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2010
I. Aktywa	w tys.	PLN	18 207
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	106
w walucie obcej	w tys.	TRY	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	EUR	26
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	105
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	15 173
w walucie obcej	w tys.	HUF	90 185
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 281
w walucie obcej	w tys.	EUR	3 049
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	12 074
w walucie obcej	w tys.	TRY	946
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 818
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.	PLN	2 418
w walucie obcej	w tys.	TRY	643
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 236
w walucie obcej	w tys.	USD	399
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 182
4. Należności z tytułu odsetek od papierów wartościowych	w tys.	-	510
w walucie obcej	w tys.	HUF	3 613
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	51
w walucie obcej	w tys.	EUR	114
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	450
w walucie obcej	w tys.	USD	3
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8
II. Zobowiązania	w tys.	-	12 482
1. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	w tys.	PLN	12 482
w walucie obcej	w tys.	EUR	3 152
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	12 482

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	88	121	- 69	- 413

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2010-12-31	1,9227	TRY
2010-12-31	0,158	CZK
2010-12-31	3,9603	EUR
2010-12-31	1,4206	100 HUF
2010-12-31	2,9641	USD

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2010

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2010		31.12.2009	
	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	527	- 829	1 018	- 696
Dłużne papiery wartościowe	527	- 829	1 018	- 696
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	99	19	35	274
Dłużne papiery wartościowe	52	-	35	274
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	626	- 809	1 053	- 422

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

WYPŁACONE PRZYPADKI 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:	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009
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	317	301
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

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	13 985 238,07	15 990 927,79	14 367 167,94
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (PLN)	12,06	11,43	9,95
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (USD)	4,07	4,0100	3,36*
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	12,06	11,43	9,95
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	12,06	11,4252	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	12,06	11,4252	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (PLN)	12,06	11,43	9,95
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (USD)	4,07	4,0100	3,36*
* 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 PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

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

W roku obrotowym 2010 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	579
Instrumenty pochodne	47
Zrealizowany zysk (strata) – razem	626

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

Obligacje	- 828
Instrumenty pochodne	19
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	- 809

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.

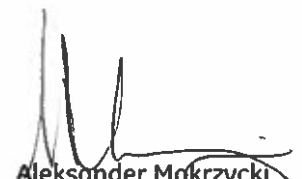
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany 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, 28 lutego 2011 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

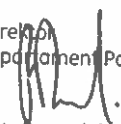

Aleksander Makrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 28 lutego 2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego Sub-funduszu Obligacji Europy Wschodzącej** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów sub-funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym sub-funduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2010 roku za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Departament Powierniczy


Piotr Domański



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

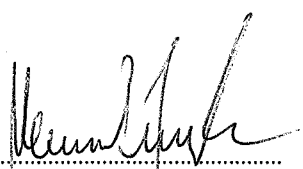
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Subfundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

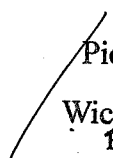


Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Subfunduszu.



.....
Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
Nr ewid. 9750



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

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, 28 lutego 2011 roku

28 lutego 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 31 grudnia 2010 roku.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 3,135 mld PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 4,1 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 poziomów 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 całosci 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 alokacje 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 na rynku pierwotnym mogła negatywnie wpływać na rynek, absorbując środki, które mogłyby być przeznaczone na inwestycje na rynku wtórnym.

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@bphftfi.pl
Internet: www.bphftfi.pl

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

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Artur Czerwański

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

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. Dopływ 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 sprawiały, że kłopoty zadłużonych krajów europejskich zeszły na drugi plan.

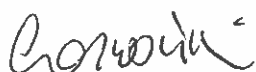
Na nastroje inwestorów duży wpływ miały też decyzje banków centralnych, w tym przede wszystkim amerykańskiego FED, dotyczące utrzymania rekordowo niskiego poziomu stóp procentowych oraz skupu obligacji skarbowych (tzw. luzowanie ilościowe). Ekspansywna polityka monetarna pomagała zatem w utrzymaniu dobrej 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

Wszystkie subfundusze zanotowały w 2010 wzrost wartości jednostek uczestnictwa. Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,58%
BPH Subfunduszu Obligacji 1: 6,80%
BPH Subfunduszu Obligacji 2: 7,32%
BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 5,51%
BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 4,81%
BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: 10,58%
BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: 11,06%
BPH Subfunduszu Akcji: 14,38%
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: 12,42%
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: 11,39%
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: 15,37 %
BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: 13,00%
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: 20,14%

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 NIERUCHOMOŚCI EUROPY WSCHODZĄCEJ

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 R. DO 31 GRUDNIA 2010 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 31 grudnia 2010 roku o wartości 19 892 tys. zł w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 19 741 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 2 195 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 28 lutego 2011 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes 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 Subfunduszem przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna nastąpiło z dniem 1 lipca 2003 r.

Od tego dnia nastąpiła zmiana 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 („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 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,
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. 31 grudnia 2010 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje 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 rokuje 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: 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 2010 do 31 grudnia 2010 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

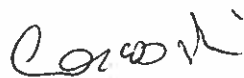
Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit 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 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, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



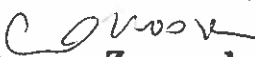
Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

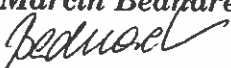


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010			31.12.2009		
	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	15 204	17 835	89,46	13 975	17 271	88,49
Warranty subskrypcyjne	-	-		-	-	
Prawa do akcji	233	250	1,25	-	-	
Prawa poboru	-	-		-	-	
Kwity depozytowe	969	840	4,21	-	-	
Listy zastawne	-	-		-	-	
Dłużne papiery wartościowe	-	-		-	-	
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	967	967	4,85	2 015	2 015	10,33
Waluty	-	-		-	-	
Nieruchomości	-	-		-	-	
Statki morskie	-	-		-	-	
Inne	-	-		-	-	

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

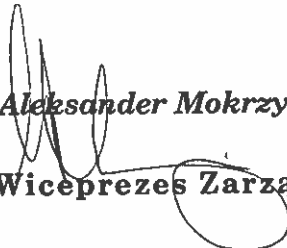
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2010

	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
			2 649 036		15 204	17 835	89,46
ATRIUM EUROPEAN REAL EST	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	35 000	Wielka Brytania	583	606	3,04
IMMOFINANZ AG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	150 000	Austria	1 459	1 894	9,50
WARIMPEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	170 000	Austria	1 166	1 804	9,05
DANUBIUS HOTELS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	12 500	Węgry	723	799	4,01
EMILAK KONUT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	224 000	Turcja	785	853	4,28
ABM Solid	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	89 642	Polska	1 811	1 346	6,75
ATREM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	17 500	Polska	123	323	1,62
BUDIMEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	8 500	Polska	475	846	4,24
BUDOPOL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	200 000	Polska	191	284	1,42
EFH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	220 000	Polska	220	253	1,27
ENERGOPN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	61 500	Polska	818	871	4,37
GANT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	46 500	Polska	1 045	776	3,89
INTERBUD LUBLIN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	49 855	Polska	748	895	4,49
MIRBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	410 000	Polska	1 162	1 784	8,95
MOSTALWAR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13 500	Polska	680	826	4,14
PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 350	Polska	296	288	1,44
PLAZA CENTERS NV	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	158 589	Holandia	543	777	3,90
POLNORD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	25 000	Polska	888	830	4,16
RONSON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	200 000	Holandia	173	294	1,47
TESGAS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	55 600	Polska	815	912	4,57
EFH seria M	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	500 000	Polska	500	575	2,88

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2010
(dane wyrażone w tys. zł.)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			8 333		233	250	1,25
P.A. NOVA PDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	8 333	POLSKA	233	250	1,25

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2010

	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
			70 000		969	840	4,21
PIK GROUP GDR REG S	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LI	70 000	Rosja	969	840	4,21

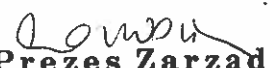
TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2010

	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						967		967	4,85
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	2,80	772 000,00	772	772 000,00	772	3,87
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	GBP	0,40	4 000,00	18	4 000,00	18	0,09
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	HUF	3,50	1 000,00	0	1 000,00	0	0,00
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	TRY	4,00	1 000,00	2	1 000,00	2	0,01
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	EUR	0,25	44 000,00	174	44 000,00	174	0,87
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31 grudnia 2010 r.

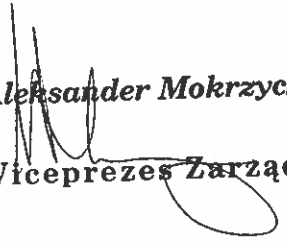
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki Uczestnictwa wyrażonych w zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
I. Aktywa	19 937	19 517
1) Środki pieniężne	44	94
2) Należności	1	137
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	18 350	17 271
Dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	1 542	2 015
Dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	196	179
III. Aktywa netto (I-II)	19 741	19 338
IV. Kapitał funduszu	54 344	56 135
Kapitał wpłacony	323 588	312 503
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 269 244	- 256 367
V. Dochody zatrzymane	- 37 122	- 40 094
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	950	1 149
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 38 072	- 41 243
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 519	3 297
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	19 741	19 338
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	8 730 165,1888	9 688 699,7928
Jednostki typu A	7 940 014,9979	8 861 660,4322
Jednostki typu B	102 176,6418	83 591,7335
Jednostki typu EUR	687 973,5491	743 447,6271
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2,26	2,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2,26	2,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2,26	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu EUR	2,26	2,00

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

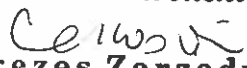
Marcin Bednarek

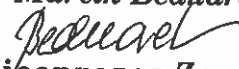
Wiceprezes Zarządu

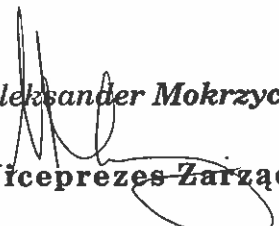
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
I. Przychody z lokat	234	223
Dywidendy i inne udziały w zyskach	117	81
Przychody odsetkowe, w tym:	66	84
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	53	53
Odsetki od papierów wartościowych	-	9
Odpis dyskonta	14	22
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	50	47
Pozostałe	-	11
II. Koszty funduszu	433	363
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	394	325
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	23	24
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	15	14
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	433	363
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	- 199	- 140
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 394	6 388
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 172	- 1 137
z tytułu różnic kursowych	117	83
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	778	7 525
z tytułu różnic kursowych	5	94
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	2 195	6 248
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,25	0,64
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,25	0,64
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,25	0,64
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu EUR	0,25	0,64

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bedparek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

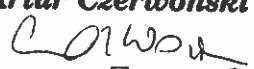
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010

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

	31.12.2010	31.12.2009
I. Zmiana wartości aktywów netto	403	8 343
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	19 338	10 995
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 195	6 248
Przychody z lokat netto	- 199	- 140
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 172	- 1 137
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 778	7 525
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 195	6 248
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:	- 1 791	2 096
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	11 085	13 723
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	12 876	11 627
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	403	8 343
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	19 741	19 338
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	19 705	16 277
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	- 958 534,6040	1 178 166,6639
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 958 534,6040	1 178 166,6639
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 039 084,8416	7 559 412,7983
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 997 619,4456	6 381 246,1344
Saldo zmian	-958 534,6040	1 178 166,6639
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	8 730 165,1888	9 688 699,7928
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	68 216 396,4207	63 177 311,5791
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	59 486 231,2319	53 488 611,7863
Saldo zmian	8 730 165,1888	9 688 699,7928
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	8 730 165,1888	9 688 699,7928
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	0,26	0,71
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2,00	1,29
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	2,26	2,00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	13,00%	55,04%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1,88	1,13
data wyceny	2010-02-05 *	2009-02-24
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2,33	2,11
data wyceny	2010-11-05**	2009-10-15*
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2,26	2,00
data wyceny	2010-12-31	2009-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,20%	2,23%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,00%	2,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,11%	0,15%
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	-	-

*oraz 2010-02-08; 2010-02-09

** oraz 2010-11-08

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZU NIERUCHOMOŚCI 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**

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: $SOP = [(T1 - T2) / WANS_t] * 100\%$

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 FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu zbytych lokat	-	137
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	0	-
	1	137

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	14	19
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	136	113
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	46	46
Pozostałe zobowiązania	0	1
	196	179

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2010

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	39	39	93	93
2. BANK BPH S.A.	EUR	0	0	0,0	0,0
3. BANK BPH S.A.	USD	0	0	0,0	0,0
4. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0,5	0,0
5. BANK BPH S.A.	GBP	1	5	0,3	1
6. BANK BPH S.A.	TRY	0	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 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	54	54	94	94
2. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	0	0	0,2	0,2
2. BANK BPH S.A.	EUR	0	2	0,4	1,7
3. BANK BPH S.A.	USD	1	2	0,0	0,0
4. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0,5	0,0
5. BANK BPH S.A.	TRY	0	0	0,0	0,0
6. BANK BPH S.A.	GBP	0	2	0,4	1,7

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 31.12.2010

- 1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:
 - a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej
nie dotyczy
 - b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych
nie dotyczy
- 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 (%)
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,4	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	4 304	21,59
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	174	0,87
Suma			4 478,04	22,46
GBP	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	5	0,00
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	18	0,09
Suma			23	0,09
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	799	4,01
Suma			799	4,01
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,15	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Kwity depozytowe nominowane w walucie	840	4,21
Suma			840,15	4,21
Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	852	4,28
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	2	0,01
Suma			855	4,29

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, kwity depozytowe

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 31.12.2010

Na bieżący ani poprzedni dzień bilansowy w portfelu subfunduszu nie było instrumentów pochodnych.

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009
	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 Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2010

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 Nieruchomości Europy Wschodzącej

na dzień 31.12.2010

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2010
I. Aktywa	w tys.	PLN	6 996
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	6
w walucie obcej	w tys.	GBP	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5
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	6 797
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 087
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 304
w walucie obcej	w tys.	USD	284
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	840
w walucie obcej	w tys.	HUF	56 250
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	799
w walucie obcej	w tys.	TRY	444
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	853
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	195
w walucie obcej	w tys.	HUF	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	GBP	4
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	18
w walucie obcej	w tys.	EUR	44
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	174
w walucie obcej	w tys.	TRY	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	-

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	230	-	106	106
Kwity depozytowe	-	39	7	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZECZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2010-12-31	4,5938	GBP
2010-12-31	3,9603	EUR
2010-12-31	1,4206	100 HUF
2010-12-31	2,9641	USD
2010-12-31	1,9227	TRY

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2010

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2010		31.12.2009	
	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	3 172	- 778	- 1 137	7 525
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	3 172	- 778	- 1 137	7 525

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

WYPŁACONE PRZYPADKI 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:		-	-	-	-
		-	-	-	-

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009
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	394	325
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 Nieruchomości Europy Wschodzącej

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	19 741 154,45	19 337 741,05	10 995 103,14
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	2,26	2,00	1,29
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w EUR	0,57	0,49	0,31*
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	2,26	2,00	1,29
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	2,26	2,00	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu EUR (PLN)	2,26	2,00	1,29
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (EUR)	0,57	0,49	0,31*
* 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 PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ NIERUCHOMOŚCI EUROPY WSCHODZĄCEJ

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

W roku obrotowym 2010 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
2010-06-18	2010-07-05	2,08	2,09	Przyczyną powstania błędu było zaksięgowanie nieprawidłowej kwoty należności z tytułu dywidendy.
2010-06-21	2010-07-05	2,10	2,11	Przyczyną powstania błędu było zaksięgowanie nieprawidłowej kwoty należności z tytułu dywidendy.
2010-06-24	2010-07-05	2,06	2,07	Przyczyną powstania błędu było zaksięgowanie nieprawidłowej kwoty należności z tytułu dywidendy.
2010-06-25	2010-07-05	2,06	2,07	Przyczyną powstania błędu było zaksięgowanie nieprawidłowej kwoty należności z tytułu dywidendy.

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	3 234
Kwity depozytowe	- 62
Zrealizowany zysk (strata) – razem	3 172

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

Akcje	- 666
Prawa do akcji	17
Kwity depozytowe	- 129
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	- 778

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 poczynsży 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 68 tys. zł.

Warszawa, 28 lutego 2011 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Bank BPH S.A.
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków
Departament Powierniczy
Ul. Towarowa 25A,
00-958 Warszawa



Warszawa, dnia 28 lutego 2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego Sub-funduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów sub-funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym sub-funduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2010 roku za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Departament Powierniczy

Piotr Domański



Bank BPH Spółka Akcyjna, Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków, wpisany do rejestru prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000010260. NIP: 675-000-03-84.
Kapitał zakładowy i wpłacony: 383.339.555 zł.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Obligacji 1

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Obligacji 1 („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

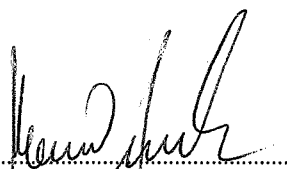
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

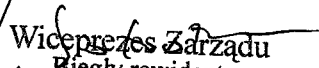
Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Subfundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.



Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Subfunduszu.


Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
Nr ewid. 9750

Piotr Sokołowski

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 9752
osoby reprezentujące podmiot

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, 28 lutego 2011 roku

28 lutego 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 31 grudnia 2010 roku.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 3,135 mld PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 4,1 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 poziomów 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 całosci rynków wschodzących, dzięki czemu zyski z obligacji skarbowych były zadowalające.

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

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

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

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

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki



BPH TFI
grupa GE Capital

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. Dopływ 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.

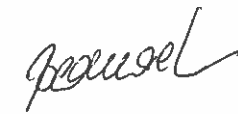
Stopy zwrotu

Wszystkie subfundusze zanotowały w 2010 wzrost wartości jednostek uczestnictwa. Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,58%
BPH Subfunduszu Obligacji 1: 6,80%
BPH Subfunduszu Obligacji 2: 7,32%
BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 5,51%
BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 4,81%
BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: 10,58%
BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: 11,06%
BPH Subfunduszu Akcji: 14,38%
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: 12,42%
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: 11,39%
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: 15,37 %
BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: 13,00%
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: 20,14%

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

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

KRS 0000002970
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd
Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 1

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 R. do 31 GRUDNIA 2010 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 31 grudnia 2010 roku o wartości 500 955 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 421 908 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 21 493 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 1

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

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

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

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

BPH Subfundusz Obligacji 1 jest jednym z piętnastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Obligacji 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. 31 grudnia 2010 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, 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 5 (pięciu) lat.

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

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

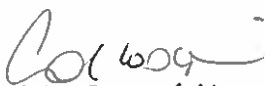
Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku zostało przeprowadzone, 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 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, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

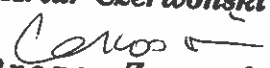


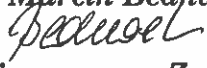
Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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

	31.12.2010			31.12.2009		
	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	0,68	4 000	4 000	1,21
Dłużne papiery wartościowe	498 293	495 112	83,78	275 224	277 721	84,18
Instrumenty pochodne*	-	1	0,00	-	252	0,08
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	1 843	1 843	0,31	7 618	7 618	2,31
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowany zysk na transakcjach futures w wysokości 52 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31.12.2010

	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	0,68
RHEINHYP-BRE HPAA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Rheinhyp-BRE Bank Hipoteczny	Polska	2011-06-15	5,14			4 000 000	4 000	4 000	4 000	0,68

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31.12.2010

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunku oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
							499 566 992	363 709	498 293	495 112	83,78
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
	nie dotyczy										
Bony pieniężne											
	nie dotyczy										
Bony skarbowe											
	nie dotyczy										
Inne											
	nie dotyczy										
O terminie wykupu powyżej 1 roku:							499 566 992,36	363 709,00	498 293	495 112	83,78
Obligacje							499 566 992,36	363 709,00	498 293	495 112	83,78
PS0412	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	4,75	1 000,00	1	1	1	0,00
OK0113	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	0,00	25 000 000,00	25 000	22 606	22 723	3,84
PS0413	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	5,25	11 000,00	11	10	11	0,00
PS0415	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	5,50	543 000,00	543	533	547	0,09
DS1017	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	5,25	66 000,00	66	56	65	0,01
WZ0118	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	3,99	105 200 000,00	105 200	102 353	103 864	17,57
DS1019	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	5,50	29 000 000,00	29 000	29 041	28 033	4,74
DS1020	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	5,25	20 000 000,00	20 000	19 430	18 835	3,19
WZ0121	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	3,99	103 000 000,00	103 000	100 219	99 704	16,87
WS0429	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	5,75	46 500 000,00	46 500	46 725	44 566	7,54
HUNGARY GOVT 7,25 20120612	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2012-06-12	7,25	142,06	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 5,5 20140212	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2014-02-12	5,50	142,06	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 6,75 20170224	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2017-02-24	6,75	142,06	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 6,5 20190624	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2019-06-24	6,500	142,06	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 7,5 20201112	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2020-11-12	7,50	142,06	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 6,0 20231124	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2023-11-24	6,00	142,06	1	0	0	0,00
POLAND 2,625 %20150512	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SWEX	Skarb Państwa	Polska	2015-05-12	2,63	22 147 300,00	1 400	21 333	22 326	3,78
POLAND 5,875% 20140203	Aktywny rynek - Rynek regulowany	STGT	Skarb Państwa	Polska	2014-02-03	5,88	89 106 750,00	22 500	96 858	96 332	16,30
POLAND 4,0 % 20210323	Aktywny rynek - Rynek regulowany	STGT	Skarb Państwa	Polska	2021-03-23	4,00	23 761 800,00	6 000	23 699	22 650	3,83
POLAND 5,25% 20250120	Aktywny rynek - Rynek regulowany	STGT	Skarb Państwa	Polska	2025-01-20	5,25	17 029 290,00	4 300	17 339	17 277	2,92
PKN 20120227	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKN ORLEN	Polska	2012-02-27	4,39	2 200 000,00	22	2 090	2 158	0,37
CIECH 20121214	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CIECH	Polska	2012-12-14	5,36	2 000 000,00	20	2 000	2 000	0,34
GTC 20140428	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GTC	Polska	2014-04-28	5,35	9 000 000,00	90	9 000	8 999	1,52
PKO BP 20171030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP	Polska	2017-10-30	5,30	5 000 000,00	50	5 000	5 020	0,85
inne									-	-	-
	nie dotyczy										

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji1
na dzień 31.12.2010

	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:						-306	-	52	0,01
EURO-BUND FUTR MAR11	Aktywny rynek - Rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	Obligacja rządu N	10	-	34	0,01
EURO-SCHATZ FUTR MAR2011	Aktywny rynek - Rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	Obligacja rządu Niemiec o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności od 1,75 do 2,25	-316	-	19	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2	-	52	0,01
FX SWAP EUR/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SOCIETE GENERALE	Polska	waluta EUR	1	-	7	0,00
FX SWAP CHF/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	RBS	Polska	waluta CHF	1	-	44	0,01

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31.12.2010

	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						1 843		1 843	0,31
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	Polska	PLN	2,8	1 790 000,00	1 790	1 790 000,00	1 790	0,30
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	Polska	USD	0,2	18 000,00	53	18 000,00	53	0,01
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31.12.2010

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	363 521	480 202	476 933	80,70
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	6	1	1	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31 grudnia 2010 r.

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

	31.12.2010	31.12.2009
I. Aktywa	590 992	329 926
1) Środki pieniężne	3 310	3 204
2) Należności	18 663	37 635
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	68 012	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	476 934	215 391
Dłużne papiery wartościowe	476 934	215 391
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	24 073	73 696
Dłużne papiery wartościowe	18 178	62 330
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	169 084	69 548
III. Aktywa netto (I-II)	421 908	260 378
IV. Kapitał funduszu	298 451	158 414
Kapitał wpłacony	1 853 072	1 450 960
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 1 554 621	- 1 292 546
V. Dochody zatrzymane	126 726	100 470
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	96 969	81 597
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	29 757	18 873
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	- 3 270	1 494
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	421 908	260 378
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 737 338,0803	1 145 075,4768
Jednostki typu A	1 728 831,8748	1 138 141,8801
Jednostki typu B	8 031,2331	6 171,9427
Jednostki typu P	474,9724	761,6540
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	242,85	227,39
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	242,85	227,39
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	242,85	227,39

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

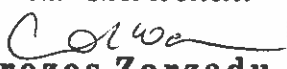
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

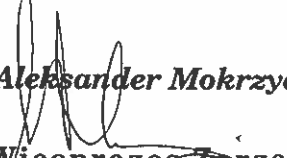
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
I. Przychody z lokat	23 554	17 698
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe, w tym:	18 128	11 638
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	268	89
Odsetki od papierów wartościowych	12 998	8 353
Odpis dyskonta	4 862	3 196
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatknie saldo różnic kursowych	5 424	6 054
Pozostałe	2	6
II. Koszty funduszu	8 182	4 963
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 041	2 985
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	46	36
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	1 079	1 925
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13) Pozostałe	15	17
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	8 182	4 963
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	15 372	12 735
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	6 120	6 927
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	10 884	6 716
z tytułu różnic kursowych	- 513	- 909
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 4 764	211
z tytułu różnic kursowych	461	- 3 170
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	21 493	19 662
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	12,37	17,17
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	12,37	17,17
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	12,37	17,17
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	12,37	17,17

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

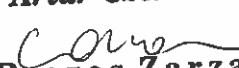
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku
 (dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
I. Zmiana wartości aktywów netto	161 530	151 922
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	260 378	108 456
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	21 493	19 662
Przychody z lokat netto	15 372	12 735
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 884	6 716
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 4 764	211
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	21 493	19 662
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:	140 037	132 260
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	402 112	167 841
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	262 075	35 581
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	161 530	151 922
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	421 908	260 378
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	371 040	157 531
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	592 262,6035	596 380,6180
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	592 262,6035	596 380,6180
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 682 096,8092	761 522,0358
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 089 834,2057	165 141,4178
Saldo zmian	592 262,6035	596 380,6180
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 737 338,0803	1 145 075,4768
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 821 586,8164	9 139 490,0072
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 084 248,7361	7 994 414,5304
Saldo zmian	1 737 338,0803	1 145 075,4768
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 737 338,0803	1 145 075,4768
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	15,46	29,73
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	227,39	197,66
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	242,85	227,39
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	6,80%	15,04%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	227,68	198,43
data wyceny	2010-01-04	2009-01-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	246,37	227,73
data wyceny	2010-10-12	2009-12-02
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	242,85	227,36
data wyceny	2010-12-31	2009-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,21%	3,15%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,90%	1,89%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,02%
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 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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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: $SOP = [(T1 - T2) / WANS_t] * 100\%$

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 FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 1
na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu zbytych lokat	6 341	33 661
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	38
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	12 322	3 936
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	18 663	37 635

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu nabytych aktywów	6 336	13 968
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	159 908	54 591
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	77	491
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 054	79
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	706	418
Pozostałe zobowiązania	2	1
	169 084	69 548

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31.12.2010

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 272	1 272	3 201	3 201
2. BANK BPH S.A.	CHF	2	7	0	0
3. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	1	0
4. BANK BPH S.A.	EUR	0	0	1	3
5. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	420	1 664	0	0
5. JP Morgan Securities Ltd.	USD	123	365	0	0
7. BANK BPH S.A.	USD	0	0	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	3 559	3 559	1 818	1 818
2. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0	0
3. BANK BPH S.A.	CHF	0	1	0	0
4. BANK BPH S.A.	TRY	0	0	0	0
5. BANK BPH S.A.	EUR	0	2	0	2
6. JP Morgan London	USD	0	1	0	0
7. JP Morgan London	EUR	134	532	0	0
8. BANK BPH S.A.	USD	39	114	0	0
9. Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	0	0	2	2
10. Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	0	0	0	0
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31.12.2010

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	228 800	38,71
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		0	0,00
Suma		228 800	38,71

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmiennie-kuponowe i listy zastawne	248 134	41,99
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		22 178	3,75
Suma		270 312	45,74

c) Suma a) i b): wartość – 499 112 tys. zł, udział w aktywach – 84,45%

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	18 178	3,08
Suma		18 178	3,08

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	1 664	0,28
	Lokaty notowane na rynku aktywnym	Papiery dłużne nominowane w walucie	136 259	23,06
		Kontrakty terminowe nominowane w walucie	-52	0,01
Suma			137 871	23,33

CHF	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	7	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	22 326	3,78
Suma			22 333	3,78
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	366	0,06
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	depozyty	53	0,01
Suma			419	0,07
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	1	0,00
Suma			1	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, 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

na dzień 31.12.2009

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość bieżąco przyszłych przepływów wyliczona na dzień bilansowy: - do zapłacen: 3 673 247,71 PLN - do otrzymania: 3 883 476,47 PLN	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych Płatności realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy. Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz na pół roku. Subfundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe raz w roku.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadłości (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
IRS 20110905	Wymiana stóp procentowych: - platne przez Subfundusz: zmienna - otrzymywano przez Subfundusz: stała	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	210			10 000	2011-09-05	Termin zakończenia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
IRS 20140813	Wymiana stóp procentowych: - platne przez Subfundusz: zmienna - otrzymywano przez Subfundusz: stała	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	462			50 000	2014-08-13	Termin zakończenia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009
	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:	68 012	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	68 012	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:	159 908	54 591
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	159 908	54 591
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 ani poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów subfunduszu.

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

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31.12.2010

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2010
I. Aktywa	w tys.	PLN	166 895
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	2 037
w walucie obcej	w tys.	EUR	420
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 664
w walucie obcej	w tys.	CHF	2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7
w walucie obcej	w tys.	USD	123
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	366
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	158 586
w walucie obcej	w tys.	EUR	34 406
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	136 259
w walucie obcej	w tys.	HUF	56
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	CHF	7 057
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	22 326
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.	PLN	53
w walucie obcej	w tys.	USD	18
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	53
5. Należności	w tys.	PLN	6 218
Należności z tytułu odsetek od obligacji	w tys.	PLN	6 218
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 477
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 850
w walucie obcej	w tys.	HUF	2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	CHF	116
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	368
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	141 725
1. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	w tys.	PLN	141 725
w walucie obcej	w tys.	EUR	35 786
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	141 725

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZĘKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	87	1 025	- 600	- 2 630

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2010-12-31	100 HUF	1,4206
2010-12-31	EUR	3,9603
2010-12-31	USD	2,9641
2010-12-31	CHF	3,1639

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31.12.2010

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2010		31.12.2009	
	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	10 086	- 5 015	7 021	- 816
Dłużne papiery wartościowe	9 380	- 5 015	7 021	- 816
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	798	252	305	1 027
Dłużne papiery wartościowe	201	-	728	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	10 884	- 4 764	6 716	211

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wypłacone przychody z lokat:	
Dywidendy i inne udziały w zyskach	
Przychody odsetkowe	
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	
Dodatnie saldo różnic kursowych	
Pozostałe:	
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 funduszu aktywów niepublicznych:					

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	-	-
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	7 041	2 985
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 1

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	421 907 603,47	260 377 938,13	108 456 058,16
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	242,85	227,39	197,66
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	242,85	227,39	197,66
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	242,85	227,39	197,66
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	242,85	227,39	197,66

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 1

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

W roku obrotowym 2010 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 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	9 380
Bony skarbowe	201
Instrumenty pochodne	1 303
Zrealizowany zysk (strata) – razem	10 884

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

Obligacje	- 5 016
Instrumenty pochodne	252
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	- 4 764

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 ryczału podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika poczynsży od 1 marca 2002 r. (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3).

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

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0 tys. zł.

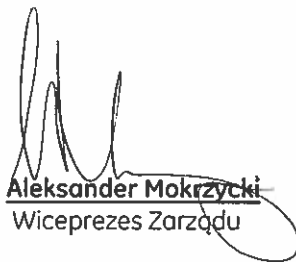
Warszawa, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

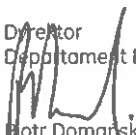


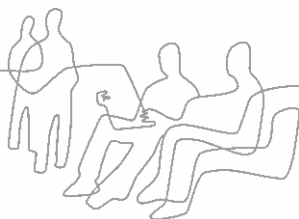
Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 28 lutego 2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego Sub-funduszu Obligacji 1** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów sub-funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym sub-funduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2010 roku za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Departament Powierniczy

Piotr Domański



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Obligacji 2

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Obligacji 2 („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

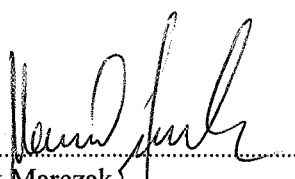
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

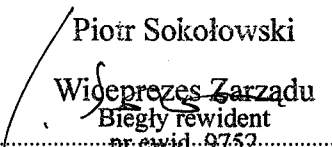
Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Subfundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.



Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Subfunduszu.


.....
Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
Nr ewid. 9750


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

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, 28 lutego 2011 roku

28 lutego 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 31 grudnia 2010 roku.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 3,135 mld PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 4,1 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 całosci 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 alokacje 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 rozviały 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 na rynku pierwotnym mogła negatywnie wpływać na rynek, absorbując środki, które mogłyby być przeznaczone na inwestycje na rynku wtórnym.

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

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

KRS 0000002970
Sqd 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

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. Dopływ 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 sprawiały, że kłopoty zadłużonych krajów europejskich zeszły na drugi plan.

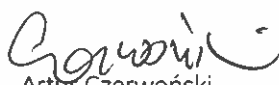
Na nastroje inwestorów duży wpływ miały też decyzje banków centralnych, w tym przede wszystkim amerykańskiego FED, dotyczące utrzymania rekordowo niskiego poziomu stóp procentowych oraz skupu obligacji skarbowych (tzw. luzowanie ilościowe). Ekspansywna polityka monetarna pomagała zatem w utrzymaniu dobrej 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

Wszystkie subfundusze zanotowały w 2010 wzrost wartości jednostek uczestnictwa. Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,58%
BPH Subfunduszu Obligacji 1: 6,80%
BPH Subfunduszu Obligacji 2: 7,32%
BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 5,51%
BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 4,81%
BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: 10,58%
BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: 11,06%
BPH Subfunduszu Akcji: 14,38%
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: 12,42%
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: 11,39%
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: 15,37 %
BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: 13,00%
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: 20,14%

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 OBLIGACJI 2

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 R. do 31 GRUDNIA 2010 R.

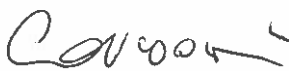
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 31 grudnia 2010 roku o wartości 814 969 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 549 617 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 30 874 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

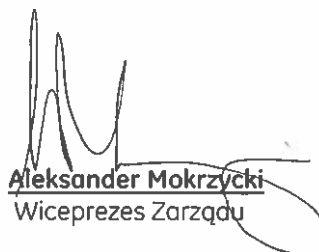
Warszawa, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes 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 („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 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,
- 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. 31 grudnia 2010 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.

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: 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 2010 do 31 grudnia 2010 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

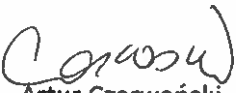
Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku zostało przeprowadzone, 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.

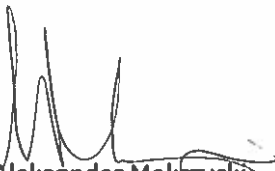
Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz 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, 28 lutego 2011 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

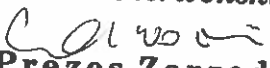

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

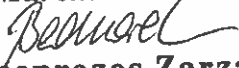

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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

	31.12.2010			31.12.2009		
	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	821 337	810 120	95,35	471 195	473 157	83,55
Instrumenty pochodne*	-	213	0,03	-	1 190	0,21
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	5 062	5 062	0,60	7 525	7 525	1,33
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 306 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Beaumare

Wiceprezes Zarządu

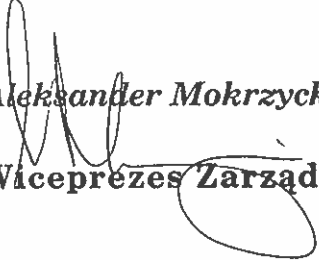
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 31.12.2010

[illegible]

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 2
na dzień 31.12.2010

	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:						-524	0	-306	0,04
EURO-BUND FUTR MAR11	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	Obligacja rządu Niemiec o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności od 8,5 do 10,5	15	0	-51	0,01
EURO-SCHATZ FUTR MAR11	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	Obligacja rządu Niemiec o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności od 1,75 do 2,25	-539	0	-255	0,03
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2	0	93	0,01
FX SWAP EUR/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Polska	waluta EUR	1	0	30	0,00
FX SWAP CHF/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	RBSIABN AmroJ	Polska	waluta CHF	1	0	63	0,01

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 31.12.2010

	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						5 062		5 062	0,60
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	2,8	4 540 000,00	4 540	4 540 000,00	4 540	0,53
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	USD	0,2	176 000,00	522	176 000,00	522	0,06
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

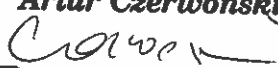
TABELA DODATKOWA – GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 31.12.2010

	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	595 694	820 376	809 134	95,24
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	6	1	1	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

BILANS
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 31.12.2010

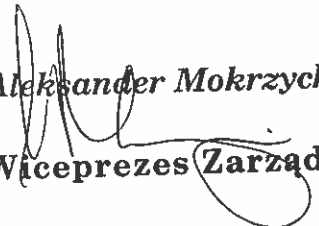
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki uczestnictwa wyrażonych w zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
I. Aktywa	849 613	566 344
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 599	4 553
2) Należności	29 740	82 299
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	809 135	389 610
Dłużne papiery wartościowe	809 135	389 610
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	6 140	89 882
Dłużne papiery wartościowe	985	83 547
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	299 996	174 544
III. Aktywa netto (I-II)	549 617	391 800
IV. Kapitał funduszu	464 251	337 308
Kapitał wpłacony	1 664 531	957 336
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 1 200 280	- 620 029
V. Dochody zatrzymane	96 821	54 982
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	72 008	44 453
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	24 813	10 530
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	- 11 455	- 490
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	549 617	391 800
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym	193 229,7073	147 827,9371
Jednostki typu A	192 908,0696	147 647,3351
Jednostki typu B	281,5307	164,4041
Jednostki typu P	40,1070	16,1979
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2 844,37	2 650,38
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2 844,37	2 650,38
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2 844,37	2 650,38

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010

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

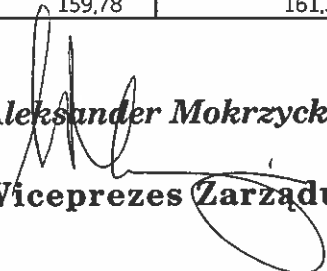
	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
I. Przychody z lokat	40 882	23 656
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe, w tym:	30 347	14 887
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	331	121
Odsetki od papierów wartościowych	25 046	12 731
Odpis dyskonta	4 970	2 035
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	10 530	8 761
Pozostałe	5	8
II. Koszty funduszu	13 326	6 719
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 029	3 767
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	54	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	-	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10) Koszty odsetkowe	2 229	2 899
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13) Pozostałe	14	14
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	13 326	6 719
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	27 556	16 937
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 318	6 914
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	14 283	8 355
z tytułu różnic kursowych	- 2 982	- 3 537
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 10 965	- 1 441
z tytułu różnic kursowych	- 1 205	- 3 040
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	30 874	23 851
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	159,78	161,34
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu A	159,78	161,34
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu B	159,78	161,34
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu P	159,78	161,34

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

Zestawienie zmian w aktywach netto
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku
 (dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

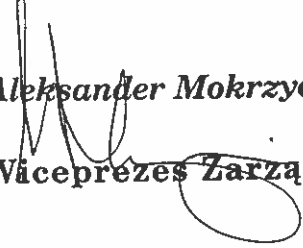
	31.12.2010	31.12.2009
I. Zmiana wartości aktywów netto	157 817	338 657
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	391 800	53 143
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	30 874	23 851
Przychody z lokat netto	27 556	16 937
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 283	8 355
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 10 965	- 1 441
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	30 874	23 851
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:	126 943	314 806
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	707 194	503 760
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	580 251	188 954
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	157 817	338 657
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	549 617	391 800
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	551 872	197 318
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	45 401,7702	124 507,0989
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	45 401,7702	124 507,0989
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	249 749,5036	198 004,5070
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	204 347,7334	73 497,4081
Saldo zmian	45 401,7702	124 507,0989
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	193 229,7073	147 827,9371
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	732 252,6852	482 503,1816
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	539 022,9779	334 675,2445
Saldo zmian	193 229,7073	147 827,9371
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	193 229,7073	147 827,9371
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	193,99	371,61
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 650,38	2 278,77
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	2 844,37	2 650,38
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	7,32%	16,31%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2 653,27	2 290,49
data wyceny	2010-01-04	2009-01-23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2 933,87	2 661,92
data wyceny	2010-10-12	2009-10-20
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2 844,38	2 649,83
data wyceny	2010-12-31	2009-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,41%	3,41%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,00%	1,91%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,02%
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 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 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 Subfundusz 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

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: $SOP = [(T1 - T2) / WANS_t] * 100\%$

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 FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu zbytych lokat	7 926	76 211
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	235	295
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	21 579	5 793
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	29 740	82 299

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu nabytych aktywów	7 921	22 476
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	287 915	148 482
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	345	334
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 812	2 574
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	990	674
Pozostałe zobowiązania	14	4
	299 996	174 544

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 31.12.2010

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2009 BANK PEKAO S.A.)	PLN	1 847	1 847	4 552	4 552
2. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2009 BANK PEKAO S.A.)	EUR	0	0	0	1
3. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	598	2 368	0	0
4. JP Morgan Securities Ltd.	USD	128	380	0	0
5. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2009 BANK PEKAO S.A.)	USD	0	1	1	0
6. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2009 BANK PEKAO S.A.)	CHF	1	2	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 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 BANK PEKAO S.A.)	PLN	5 862	5 862	4 804	4 804
2. Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	0	0	0,1	0,1
3. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 BANK PEKAO S.A.)	CHF	3	10	3	8
4. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 BANK PEKAO S.A.)	EUR	0	2	6	24
5. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	246	976	0,0	0,0
6. JP Morgan Securities Ltd.	USD	53	158	0,0	0,0
7. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 BANK PEKAO S.A.)	HUF	1	0	0,5	0,0
8. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 BANK PEKAO S.A.)	USD	0	1	0,0	0,1
9. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 BANK PEKAO S.A.)	TRY	0	0	0,0	0,0
10. Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	0	0	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:	-
	-

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 2
na dzień 31.12.2010

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	544 494	64,09
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		0	0,00
Suma		544 494	64,09

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	264 641	31,15
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		985	0,12
Suma		265 626	31,27

c) Suma a) i b): wartość – 810 120 tys. zł, udział w aktywach – 95,36%

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	985	0,12
Suma		985	0,12

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	381	0,04
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	depozyty	522	0,06
Suma			903	0,10
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	1	0,00
Suma			1	0,00

EUR*	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	268 057	31,55
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	2 368	0,28
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Kontrakty terminowe nominowane w walucie	-305	0,04
Suma			270 120	31,87

CHF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	31 895	3,75
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	2	0,00
Suma			31 897	3,75

- 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, obligacje przedsiębiorstw	Obligacje, obligacje przedsiębiorstw	średni	Obligacje, obligacje przedsiębiorstw	brak	umiarkowany	Obligacje, depozyty, kontrakty terminowe

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 2
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. FX SWAP EUR/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w wolutach	1 142 500 EUR	- Subfundusz dostarcza wolutę w wysokości 1 142 500 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 4 554 507,70	2011-01-04	1 142 500 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 4 554 507,70 PLN	2011-01-04	2011-01-04
2. FX SWAP CHF/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w wolutach	10 183 000 CHF	10 183 000 CHF - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 32 281 026,47	2011-01-03	10 183 000 EUR co stanowi równowartość 32 281 026,47 PLN	2011-01-03	2011-01-03
EURO-BUND FUTR MAR11	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	1 892 505 EUR (co stanowi równowartość 7 565 099,49 PLN)	-	codziennie	1 879 650,00 EUR (co stanowi równowartość 7 443 977,90 PLN)	2011-03-08	2011-03-10
EURO-SCHATZ FUTR MAR11	sprzedaż	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	58 689 341,64 EUR (co stanowi równowartość 233 715 373,38 PLN)	-	codziennie	58 753 695,00 EUR (co stanowi równowartość 232 682 258,31 PLN)	2011-03-08	2011-03-10

na dzień 31.12.2009

	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
2. IRS 20110905 15M	Wymiana stóp procentowych: - platne przez Subfundusz: zmienna - otrzymywano przez Subfundusz: stała	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	315,34	Wartość bieżąca przyszłych przepływów wyliczona na dzień bilansowy: - do zaplacen: 5 509 871,58 PLN - do otrzymania: 5 825 214,70 PLN	Płatności realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy. Subfundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz na pół roku. Subfundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe raz w roku.	15 000,00	2011-09-05	Termin zamknięcia transakcji rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych
2. IRS 20140811 50M	Wymiana stóp procentowych: - platne przez Subfundusz: zmienna - otrzymywano przez Subfundusz: stała	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	580,16	Wartość bieżąca przyszłych przepływów wyliczona na dzień bilansowy: - do zaplacen: 12 229 265,37 PLN - do otrzymania: 11 649 104,64 PLN	Płatności realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy. Subfundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz na pół roku. Subfundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe raz w roku.	50 000,00	2014-08-11	Termin zamknięcia transakcji rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych
3. IRS 20140813 100M	Wymiana stóp procentowych: - platne przez Subfundusz: zmienna - otrzymywano przez Subfundusz: stała	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	925,16	Wartość bieżąca przyszłych przepływów wyliczona na dzień bilansowy: - do zaplacen: 24 456 577,99 PLN - do otrzymania: 23 531 419,87 PLN	Płatności realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy. Subfundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz na pół roku. Subfundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe raz w roku.	100 000,00	2014-08-13	Termin zamknięcia transakcji rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych

NOTA 7 – TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009
	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:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	287 915	148 482
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	287 915	148 482
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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 31.12.2010

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

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2009

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 BPH S.A.	Polska	4 788	4 788 375,59	tys.	PLN	1,65	0	0,00	0,00	PLN	0%*	2009-03-18	brak

* Z uwagi na fakt, iż zaciągnięcie kredytu nastąpiło z powodów niezależnych od Towarzystwa zarządzającego Subfunduszem, od przedmiotowego kredytu w rachunku bieżącym nie zostały pobrane przez Bank odsetki debetowe

II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH UDZIELANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU

W 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 31.12.2010

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2010
I. Aktywa	w tys.	PLN	322 859
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	2 751
w walucie obcej	w tys.	CHF	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
w walucie obcej	w tys.	EUR	598
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 368
w walucie obcej	w tys.	USD	129
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	381
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	299 953
w walucie obcej	w tys.	HUF	56
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	EUR	67 686
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	268 057
w walucie obcej	w tys.	CHF	10 081
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	31 895
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	522
w walucie obcej	w tys.	USD	176
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	522
5. Należności	w tys.	PLN	19 633
Z tytułu odsetek od obligacji	w tys.	PLN	11 707
w walucie obcej	w tys.	HUF	2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	2 823
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11 181
w walucie obcej	w tys.	CHF	166
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	526
Z tytułu zbycia składników lokat	w tys.	PLN	7 926
w walucie obcej	w tys.	USD	2 674
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7 926
6. Zobowiązania	w tys.	PLN	286 291
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	w tys.	PLN	278 370
w walucie obcej	w tys.	EUR	70 290
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	278 370
Z tytułu zbycia składników lokat	w tys.	PLN	7 921
w walucie obcej	w tys.	EUR	2 000
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7 921

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZĘKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	218	1 464	3 199	5 404
Instrumenty pochodne	-	-	-	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2010-12-31	3,9603	EUR
2010-12-31	3,1639	CHF
2010-12-31	2,9641	USD
2010-12-31	1,4206	HUF

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 31.12.2010

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2010		31.12.2009	
	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	12 748	- 12 248	7 958	- 251
Dłużne papiery wartościowe	11 559	- 11 942	7 958	- 251
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	1 535	1 283	397	- 1 190
Dłużne papiery wartościowe	445	-	397	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	14 283	- 10 965	8 355	- 1 441

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

WYPŁACONE PRZYPADKI 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:					

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji 2
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009
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	11 029	3 767
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 zbytem składnikiem lokat)	-	-

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

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	549 617 124,70	391 800 376,17	53 142 787,19
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	2 844,37	2 650,38	2 278,77
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2 844,37	2 650,38	2 278,77
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2 844,37	2 650,38	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2 844,37	2 650,38	2 278,77

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 2

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

W roku obrotowym 2010 nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, uwzględnionych 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 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	11 558
Bony skarbowe	445
Instrumenty pochodne	2 280
Zrealizowany zysk (strata) – razem	14 283

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

Obligacje	- 11 942
Instrumenty pochodne	977
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	- 10 965

Dane dotyczące podatków i opłat

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

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

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

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 2 tys. zł.

Warszawa, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



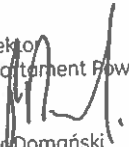
Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

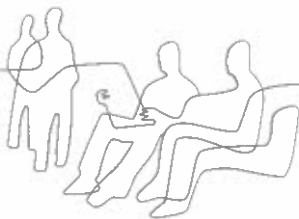
Warszawa, dnia 28 lutego 2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego Sub-funduszu Obligacji 2** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów sub-funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym sub-funduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2010 roku za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Departament Powierniczy


Piotr Domański



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Skarbowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Skarbowego („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

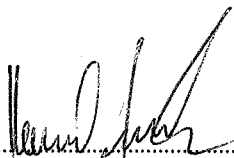
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Subfundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.



Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Subfunduszu.


Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
Nr ewid. 9750

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

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-15
NIP 527-020-07-86; REGON 010076871

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

Warszawa, 28 lutego 2011 roku

28 lutego 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 31 grudnia 2010 roku.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 3,135 mld PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 4,1 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 całosci 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 alokacje 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 (Inp. PZU, Tauron, GPW), jak i również mniejszych ofert od inwestorów prywatnych. Podaż akcji na rynku pierwotnym mogła negatywnie wpływać na rynek, absorbując środki, które mogłyby być przeznaczone na inwestycje na rynku wtórnym.

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

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

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

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

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki



BPH TFI
grupa GE Capital

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. Dopływ 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 sprawiały, 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

Wszystkie subfundusze zanotowały w 2010 wzrost wartości jednostek uczestnictwa. Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,58%
BPH Subfunduszu Obligacji 1: 6,80%
BPH Subfunduszu Obligacji 2: 7,32%
BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 5,51%
BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 4,81%
BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: 10,58%
BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: 11,06%
BPH Subfunduszu Akcji: 14,38%
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: 12,42%
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: 11,39%
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: 15,37 %
BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: 13,00%
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: 20,14%

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

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

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

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

BPH SUBFUNDUSZ SKARBOWY

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 R. do 31 GRUDNIA 2010R.

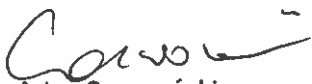
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

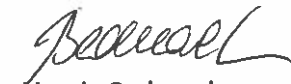
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości 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 31 grudnia 2010 roku o wartości 413 401 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 323 786 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 11 002 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 28 lutego 2011 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes 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 („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 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,
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. 31 grudnia 2010 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.

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 2010 do 31 grudnia 2010 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku zostało przeprowadzone, 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 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, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



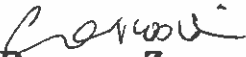
Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

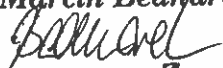


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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

	31.12.2010			31.12.2009		
	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	10 999	2,59	11 000	10 999	3,29
Dłużne papiery wartościowe	394 056	396 044	93,11	312 442	317 187	94,83
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	6 358	6 358	1,49	2 413	2 413	0,72
Waluty	-	-		-	-	
Nieruchomości	-	-		-	-	
Statki morskie	-	-		-	-	
Inne	-	-		-	-	

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

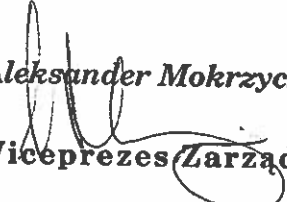
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 31.12.2010

[illegible]

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 31.12.2010

	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	10 999	2,59
RHEINHYP-BRE HPA4	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny	Polska	2011-06-15	5,14			3 000 000	3 000	3 000	3 000	0,71
RHEINHYP-BRE HPA3	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny	Polska	2011-04-28	4,94			8 000 000	8 000	8 000	7 999	1,88

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 31.12.2010

	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						6 358		6 358	1,49
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.	POLSKA	PLN	2,8	6 358 000,00	6 358	6 358 000,00	6 358	1,49
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

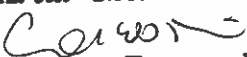
TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 31.12.2010

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	338 284	348 432	350 450	82,39
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

BILANS
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 31.12.2010

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

	31.12.2010	31.12.2009
I. Aktywa	425 337	334 490
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 460	976
2) Należności	6 477	2 915
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	323 559	134 845
Dłużne papiery wartościowe	323 559	134 845
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	89 842	195 754
Dłużne papiery wartościowe	72 485	182 342
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	101 552	112 600
III. Aktywa netto (I-II)	323 786	221 890
IV. Kapitał funduszu	206 518	115 624
Kapitał wpłacony	4 848 413	4 559 305
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 4 641 895	- 4 443 681
V. Dochody zatrzymane	115 694	104 762
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	101 738	97 208
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 957	7 554
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 573	1 504
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	323 786	221 890
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym	10 656 325,2109	7 637 723,2954
Jednostki typu A	10 655 237,1480	7 637 723,2954
Jednostki typu B	1 088,0629	0,0000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	30,38	29,05
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	30,38	29,05

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

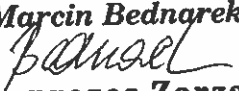
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010

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

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
I. Przychody z lokat	10 231	16 354
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe, w tym:	10 229	16 344
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	481	42
Odsetki	4 111	5 460
Odpis dyskonta	5 637	10 842
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	2	10
II. Koszty funduszu	5 701	6 976
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 794	2 741
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	19	19
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	1 874	4 204
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13) Pozostałe	13	12
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 701	6 976
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 530	9 378
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	6 472	3 341
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 402	1 228
z tytułu różnic kursowych	-	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	69	2 113
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	11 002	12 719
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	1,03	1,67
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu A	1,03	1,67
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu B	1,03	1,67

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

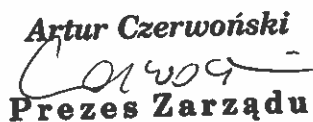
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
I. Zmiana wartości aktywów netto	101 896	58 041
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	221 890	163 849
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	11 002	12 719
Przychody z lokat netto	4 530	9 378
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 402	1 228
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	69	2 113
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	11 002	12 719
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:	90 894	45 322
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	289 108	208 008
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	198 214	162 686
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	101 896	58 041
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	323 786	221 890
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	253 241	182 868
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	3 018 601,9154	1 578 478,8784
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	3 018 601,9154	1 578 478,8784
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 640 277,0914	7 349 911,7773
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 621 675,1760	5 771 432,8989
Saldo zmian	3 018 601,9154	1 578 478,8784
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	10 656 325,2109	7 637 723,2955
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	225 158 410,5614	215 518 133,4700
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	214 502 085,3505	207 880 410,1745
Saldo zmian	10 656 325,2109	7 637 723,2955
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	10 656 325,2109	7 637 723,2955
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1,33	2,01
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	29,05	27,0400
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	30,38	29,05
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	4,58%	7,43%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	29,08	27,0600
data wyceny	2010-01-04	2009-01-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym*	30,39	29,0900
data wyceny	2010-12-17	2009-12-28
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	30,38	29,0518
data wyceny	2010-12-31	2009-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,25%	3,81%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,50%	1,50%
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	-	-

* oraz 2010-12-20 i 2010-12-22

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

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

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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: $SOP = [(T1 - T2) / WANS_t] * 100\%$

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 FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 577	746
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	3 900	2 169
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	6 477	2 915

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	98 922	111 646
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	482	150
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 742	512
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	405	291
Pozostałe zobowiązania	1	1
	101 552	112 600

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 31.12.2010

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	5 460	5 460	976	976

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 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 889	1 889	2 016	2 016

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 31.12.2010

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	101 786	23,93
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		23 892	5,62
Suma		125 678	29,55

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	221 793	52,14
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		59 592	14,01
Suma		281 365	66,15

c) Suma a) i b): wartość 407 043 tys. zł, udział w aktywach – 95,70%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

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

nie dotyczy

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

nie dotyczy

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	56 592	13,31
Suma		56 592	13,31

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

Podsumowanie poziomu obciążenia poszczególnymi ryzykami i porównanie do okresu poprzedniego	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 zastawne	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 Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 31.12.2010

Na koniec bieżącego ani poprzedniego roku bilansowego w portfelu subfunduszu nie było instrumentów pochodnych.

NOTA 7 - TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009
	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:		
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	98 922	111 646
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	98 922	111 646
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 Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 31.12.2010

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

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Skarbowego
na dzień 31.12.2010

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 Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 31.12.2010

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2010		31.12.2009	
	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	6 156	69	981	2 113
Dłużne papiery wartościowe	6 156	69	981	2 113
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	246	-	247	-
Dłużne papiery wartościowe	246	-	247	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	6 402	69	1 228	2 113

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	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 funduszu aktywów niepublicznych:					

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009
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	3 794	2 741
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 zbytem składnikiem lokat)	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Skarbowy
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	323 785 765,60	221 889 695,66	163 849 135,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	30,38	29,05	27,04*
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego	30,38	29,05	27,04*
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	30,38	29,05	27,04*
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	30,38	29,05	27,04*

* 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 PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ SKARBOWY

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

W roku obrotowym 2010 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.

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	6 156
Bony skarbowe	246
Zrealizowany zysk (strata) – razem	6 402

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

Obligacje	69
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem	69

Dane dotyczące podatków i opłat

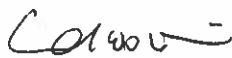
BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach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

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

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

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0 tys. zł.

Warszawa, 28 lutego 2011 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

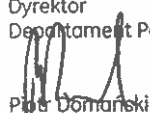

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 28 lutego 2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego Sub-funduszu Skarbowego** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów sub-funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym sub-funduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2010 roku za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Departament Powierniczy



Piotr Domański



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

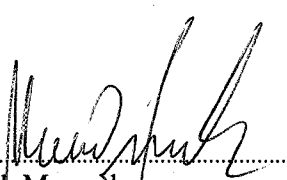
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Subfundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.



Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Subfunduszu.


Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
Nr ewid. 9750


Piotr Sokołowski
~~Wiceprezes Zarządu~~
Biegły rewident
nr ewid. 9750
osoby reprezentujące podmiot

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, 28 lutego 2011 roku

28 lutego 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 31 grudnia 2010 roku.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 3,135 mld PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 4,1 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 całoci 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 alokacje 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 na rynku pierwotnym mogła negatywnie wpływać na rynek, absorbując środki, które mogłyby być przeznaczone na inwestycje na rynku wtórnym.

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

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

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

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki



BPH TFI
grupa GE Capital

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. Dopływ 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

Wszystkie subfundusze zanotowały w 2010 wzrost wartości jednostek uczestnictwa. Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,58%.

BPH Subfunduszu Obligacji 1: 6,80%

BPH Subfunduszu Obligacji 2: 7,32%

BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 5,51%

BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 4,81%

BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: 10,58%

BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: 11,06%

BPH Subfunduszu Akcji: 14,38%

BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: 12,42%

BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: 11,39%

BPH Subfunduszu Akcji Globalny: 15,37 %

BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: 13,00%

BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: 20,14%

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

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

KRS 0000002970
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd
Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 R. do 31 GRUDNIA 2010 R.

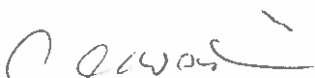
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 31 grudnia 2010 roku o wartości 731 148 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 536 928 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 53 473 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 28 lutego 2011 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Makrzycki
Wiceprezes Zarządu

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

Od tego dnia nastąpiła zmiana 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 („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 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,

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. 31 grudnia 2010 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.

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 2010 do 31 grudnia 2010 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

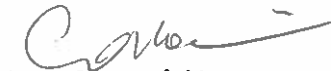
Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit 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 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, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

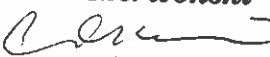


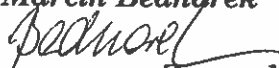
Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	31.12.2010			31.12.2009		
	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	122 941	168 794	22,31	119 650	157 346	16,82
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	863	920	0,12	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	3 741	3 661	0,48	-	-	-
Listy zastawne	30 000	29 999	3,97	30 000	29 999	3,21
Dłużne papiery wartościowe	525 805	524 379	69,32	683 206	694 819	74,28
Instrumenty pochodne*	-	48	0,01	-	2 178	0,23
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	2 881	2 881	0,38	5 636	5 636	0,60
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	563	563	0,07	-	-	-

* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 48 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

	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
			8 416 684		122 941	168 794	22,31
BWIN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	22 373	AUSTRIA	3 258	2 613	0,35
OMV AG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	45 600	AUSTRIA	4 865	5 616	0,74
RAIFFEISEN BH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	21 159	AUSTRIA	2 851	3 436	0,45
WARIMPEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	201 445	AUSTRIA	1 827	2 138	0,28
CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	4 705	CZECHY	436	582	0,08
JERONIMO MARTINS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	PL	40 789	PORTUGALIA	1 239	1 842	0,24
CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	UW	23 500	STANY ZJEDNOCZONE	1 653	1 595	0,21
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TIC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	82 716	TURCJA	1 808	1 590	0,21
SEKERBANK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	493 608	TURCJA	1 803	1 680	0,22
TURKISH AIRLINES	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	120 000	TURCJA	1 227	1 246	0,16
OBOCTAVA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	373 624	POLSKA	864	744	0,10
ABMSOLID	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	35 196	POLSKA	887	528	0,07
AGROTON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	138 693	CYPR	4 166	4 835	0,64
APATOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	65 897	POLSKA	1 055	1 265	0,17
ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	11 196	POLSKA	178	593	0,08
BOGDANKA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	43 414	POLSKA	2 141	4 776	0,63
BOMI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	257 182	POLSKA	3 347	2 014	0,27
BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	16 308	POLSKA	4 122	4 958	0,66
BUDIMEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	32 333	POLSKA	2 232	3 217	0,43
BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 667	POLSKA	1 062	2 722	0,36
CERSANIT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	267 392	POLSKA	2 521	2 874	0,38
CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	52 600	POLSKA	658	868	0,11
ECHO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	140 844	POLSKA	218	676	0,09
ENEA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	76 601	POLSKA	1 407	1 815	0,24
ERBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	57 437	POLSKA	2 190	3 389	0,45
ES-SYSTEM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	403 890	POLSKA	2 821	2 221	0,29
GRAJEWO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	90 000	POLSKA	912	954	0,13
GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	42 262	POLSKA	484	1 035	0,14
HANDLOWY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 948	POLSKA	698	1 024	0,14
INGBSK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 775	POLSKA	1 180	2 481	0,33
INSTAL KRAKÓW	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	39 631	POLSKA	423	773	0,10
JW CONSTRUCTION	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	242 065	POLSKA	2 886	3 842	0,51
KERNEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	9 897	LUKSEMBURG	555	737	0,10
KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	79 480	POLSKA	4 212	13 750	1,82
MENNICA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 317	POLSKA	679	659	0,09
Milenium	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	780 521	POLSKA	3 049	3 825	0,51
MIRBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	433 041	POLSKA	1 224	1 884	0,25
NETIA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	119 425	POLSKA	299	621	0,08
NFI EMF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 617	POLSKA	29	34	0,00
ORBIS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 602	POLSKA	117	230	0,03
PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	47 832	POLSKA	166	8 562	1,13
PEP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	120 368	POLSKA	2 421	4 032	0,53
PGE S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	316 106	POLSKA	6 768	7 330	0,97
PGF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	14 000	POLSKA	596	762	0,10
PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 591 637	POLSKA	5 350	5 682	0,75
PHARMENA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	New Connect	10 000	POLSKA	272	260	0,03
PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	53 230	POLSKA	1 025	2 438	0,32
PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	264 010	POLSKA	6 694	11 445	1,51
POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	224 751	POLSKA	717	899	0,12
PZU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	60 244	POLSKA	21 496	21 417	2,83
TAURON S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	197 276	POLSKA	1 005	1 296	0,17
TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	165 976	POLSKA	2 347	2 714	0,36
TU EUROPA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 616	POLSKA	1 703	2 229	0,29
TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	431 584	POLSKA	4 316	7 380	0,98
ZPU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 304	POLSKA	481	667	0,09

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010
 (dane wyrażone w tys. zł.)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			17 028		863	920	0,12
ASSECOPOL PDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	17 028	Polska	863	920	0,12

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

	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
			51 029		3 741	3 661	0,48
ALLIANCE OIL LTD SDR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SS	40 529	BERMUDY	1 904	1 902	0,25
LUKOIL OAO SPON ADR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LI	10 500	ROSJA	1 836	1 758	0,23

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

	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	29 999	3,97
RHEINHYP-BRE HPA4	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Rheinhyp-BRE Bank Hipoteczny	Polska	2011-06-15	5,14			30 000 000	30 000	30 000	29 999	3,97

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

	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:						-376	0	-48	0,01
EURO-BUND FUTR MAR11	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	Obligacja rządu Niemiec o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności od 8,5 do 10,5	7	0	-24	0,00
EURO-SCHATZ FUTR MAR11	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	Obligacja rządu Niemiec o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności od 1,75 do 2,25	-383	0	-24	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

	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						2 881		2 881	0,38
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	2,8	575 000,00	575	575 000,00	575	0,08
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	USD	0,2	402 000,00	1 192	402 000,00	1 192	0,16
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	USD	0,2	376 000,00	1 115	376 000,00	1 115	0,15
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

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 spółki Izostal SA	Izostal SA	Polska	brak	102 308	563	563	0,07

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

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	289 298	406 328	404 486	53,47
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	1 289	165	174	0,02
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

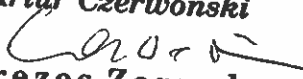
TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

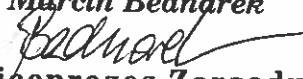
GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa PGF	1 022	0,14

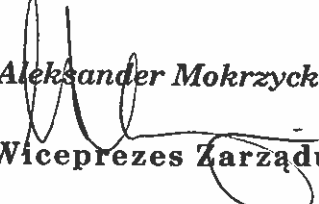
BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

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

	31.12.2010	31.12.2009
I. Aktywa	756 495	935 375
1) Środki pieniężne	4 554	1 501
2) Należności	20 745	48 252
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	578 035	732 589
Dłużne papiery wartościowe	404 660	575 243
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	153 161	153 033
Dłużne papiery wartościowe	119 718	119 576
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	219 567	406 689
III. Aktywa netto (I-II)	536 928	528 686
IV. Kapitał funduszu	258 199	303 431
Kapitał wpłacony	3 220 914	3 131 837
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 2 962 715	- 2 828 406
V. Dochody zatrzymane	234 779	178 367
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	118 768	96 983
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	116 011	81 384
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	43 949	46 888
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	536 928	528 686
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	33 345 432,1064	36 315 843,8041
Jednostki typu A	28 730 972,2104	31 001 756,8837
Jednostki typu B	351 245,6015	311 218,0538
Jednostki typu P	4 263 214,2945	5 002 868,8666
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	16,10	14,56
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	16,10	14,56
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	16,10	14,56

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

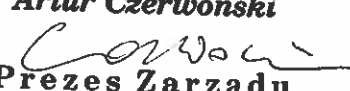
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010

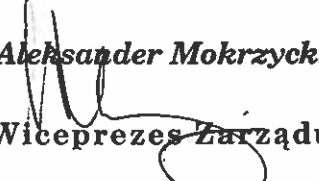
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
I. Przychody z lokat	40 600	63 979
Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 124	3 794
Przychody odsetkowe, w tym:	27 336	39 550
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	173	190
Odsetki od papierów wartościowych	18 791	26 860
Odpis dyskonta	8 372	12 500
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	10 131	20 623
Pozostałe	9	12
II. Koszty funduszu	18 816	26 616
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	14 672	14 119
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	117	128
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	3 957	12 314
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13) Pozostałe	70	55
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	18 816	26 616
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	21 784	37 363
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	31 689	78 939
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	34 627	21 455
z tytułu różnic kursowych	- 1 607	- 4 019
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 2 939	57 484
z tytułu różnic kursowych	- 5 364	- 15 142
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	53 473	116 302
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	1,60	3,20
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	1,60	3,20
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	1,60	3,20
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	1,60	3,20

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku

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

	31.12.2010	31.12.2009
I. Zmiana wartości aktywów netto	8 242	- 3 317
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	528 686	532 003
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	53 473	116 302
Przychody z lokat netto	21 784	37 363
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	34 627	21 455
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-	2 939
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	53 473	116 302
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:	- 45 231	- 119 619
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	89 077	32 190
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	134 308	151 809
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	8 242	- 3 317
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	536 928	528 686
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	533 554	513 399
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	- 2 970 411,6977	- 9 660 984,3934
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 2 970 411,6977	- 9 660 984,3934
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 698 837,0342	2 361 675,6277
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 669 248,7319	12 022 660,0211
Saldo zmian	-2 970 411,6977	-9 660 984,3934
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	33 345 432,1064	36 315 843,8041
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	261 936 374,4141	256 237 537,3799
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	228 590 942,3077	219 921 693,5758
Saldo zmian	33 345 432,1064	36 315 843,8041
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	33 345 432,1064	36 315 843,8041
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1,54	2,99
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	14,56	11,57
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	16,10	14,56
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	10,58%	25,83%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	14,44	11,04
data wyceny	2010-02-08	2009-02-25
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	16,28	14,68
data wyceny	2010-11-09	2009-11-16
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	16,10	14,56
data wyceny	2010-12-31	2009-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,53%	5,18%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,75%	2,75%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,03%
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

Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wybór 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 wybór 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

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: $SOP = [(T1 - T2) / WANS_t] * 100\%$

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 FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu zbytych lokat	7 826	36 096
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	315	47
Z tytułu dywidend	26	-
Z tytułu odsetek	12 578	12 109
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	20 745	48 252

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu nabytych aktywów	8 765	23 235
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	206 958	380 745
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	37	79
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 519	1 358
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	1 287	1 271
Pozostałe zobowiązania	1	1
	219 567	406 689

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 483	1 483	1 496	1 496
2. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0	0
3. BANK BPH S.A.	TRY	0	0	0	1
4. BANK BPH S.A.	EUR	0	0	1	4
5. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	679	2 688	0	0
6. JP Morgan Securities Ltd.	USD	128	380	0	0
7. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	0	0
8. BANK BPH S.A.	USD	1	3	0	0
9. BANK BPH S.A.	SEK	1	0	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	PLN	1 681	1 681	1 310	1 310
2. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	EUR	4	14	0,4	1,5
3. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	227	899	0,0	0,0
4. JP Morgan Securities Ltd.	USD	53	0	0,0	0,0
5. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	USD	0	1	0,1	0,3
6. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	HUF	0	0	1,0	0,0
7. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	CZK	0	0	0,1	0,0
8. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	TRY	0	1	0,2	0,4
9. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	SEK	0	0	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:	-
	-

Nota-5 Ryzyka

**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010**

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	264 671	34,99
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	brak	0
Suma		264 671	34,99

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	139 990	18,51
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe i listy zastawne	149 717	19,79
Suma		289 707	38,30

c) Suma a) i b): wartość – 554 378 tys. zł, udział w aktywach – 73,29%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

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

nie dotyczy

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

nie dotyczy

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	149 717	19,79
Suma		149 717	19,79

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)

	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	582	0,08
Suma			582	0,08
SEK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Kwity depozytowe nominowane w walucie	1 902	0,25
Suma			1 902	0,25
TRY	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	4 516	0,6
Suma			4 516	0,6

HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	174	0,02
Suma			174	0,02
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	2 688	0,36
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	15 644	2,07
		Papiery dłużne nominowane w walucie	161 977	21,41
		Kontrakty terminowe nominowane w walucie	-48	0,01
Suma			180 261	23,85
USD	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	1 595	0,21
		Kwity depozytowe nominowane w walucie	1 758	0,23
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	depozyty	2 306	0,30
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	382	0,05
Suma			6 041	0,79

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, obligacje komercyjne, listy zastawne	obligacje, listy zastawne	umiarkowany	obligacje, papiery komercyjne	brak	umiarkowany	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 Stabilnego Wzrostu
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 instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
EURO-BUND FUTR MAR11	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	883 169 EUR (co stanowi równowartość 3 530 379,76 PLN)	-	codziennie	877 170 EUR (co stanowi równowartość 3 473 856,35 PLN)	2011-03-08	2011-03-10
EURO-SCHATZ FUTR MAR11	sprzedaż	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	41 742 884,48 EUR (co stanowi równowartość 165 830 911,57 PLN)	-	codziennie	41 748 915 EUR (co stanowi równowartość 165 338 228,07 PLN)	2011-03-08	2011-03-10

na dzień 31.12.2009

	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 instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
IRS 20110905	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: zmienna, otrzymywana przez Subfundusz: stała)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	315	wartość wyliczona na dzień bilansowy: 5 825 214,70 do zapłacenia: 5 825 214,70 do otrzymania: 5 509 871,58	Płatności wskazane w treści umowy: - Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe co pół roku - Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe raz w roku.	15 000	2011-09-05	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
IRS 20140813	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: zmienna, otrzymywana przez Subfundusz: stała)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	-925	wartość wyliczona na dzień bilansowy: 23 531 419,87 do zapłacenia: 24 456 577,99 do otrzymania: 24 456 577,99	Płatności wskazane w treści umowy: - Subfundusz wypłaca określone płatności odsetkowe co pół roku - Subfundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe raz w roku.	100 000	2014-08-13	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
IRS 20180411	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	-1 568	wartość wyliczona na dzień bilansowy: 19 548 496,13 do zapłacenia: 17 980 228,54 do otrzymania: 17 980 228,54	Płatności wskazane w treści umowy: - Subfundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku - Subfundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	47 000	2018-04-11	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)

**NOTA 7 - TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009
	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:	206 958	380 744
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	206 958	380 744
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 31.12.2010

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

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2009

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	16 201	16 200 683,53	tys	PLN	1,55	0	0	tys	PLN	6,20%	2009-03-18	brak
1. Bank BPH S.A.	Polska	16 600	3 717 460,19	tys	EUR	1,59	0	0	tys	EUR	6,20%	2009-03-18	brak

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

W 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 31.12.2010
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2010
I. Aktywa	w tys.		206 994
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	3 071
w walucie obcej	w tys.	EUR	679
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 688
w walucie obcej	w tys.	USD	129
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	383
w walucie obcej	w tys.	SEK	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	188 150
w walucie obcej	w tys.	CZK	3 684
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	582
w walucie obcej	w tys.	EUR	44 851
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	177 622
w walucie obcej	w tys.	USD	1 131
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 354
w walucie obcej	w tys.	HUF	12 256
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	174
w walucie obcej	w tys.	SEK	4 308
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 902
w walucie obcej	w tys.	TRY	2 349
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 516
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	2 306
w walucie obcej	w tys.	USD	778
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 306
4. Należności	w tys.	PLN	13 467
I. Z tytułu odsetek	w tys.	PLN	7 237
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 826
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7 232
w walucie obcej	w tys.	HUF	356
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5
II. Z tytułu dywidend	w tys.	PLN	24
w walucie obcej	w tys.	EUR	6
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	24
III. Z tytułu zbycia składników lokat	w tys.	PLN	6 205
w walucie obcej	w tys.	EUR	66
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	261
w walucie obcej	w tys.	USD	1 002
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 970
w walucie obcej	w tys.	USD	1 003
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 974
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	177 522
1. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	w tys.	PLN	168 757
w walucie obcej	w tys.	EUR	42 612
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	168 757
2. Z tytułu nabycia składników lokat	w tys.	PLN	8 765
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 500
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 940
w walucie obcej	w tys.	USD	953
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 825

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	776	11	1 368	538
Kwity depozytowe	-	0	-	44
Dłużne papiery wartościowe	84	5	1 099	13 051

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2010-12-31	1,4206	100 HUF
2010-12-31	0,158	CZK
2010-12-31	1,9227	TRY
2010-12-31	2,9641	USD
2010-12-31	3,9603	EUR
2010-12-31	0,4415	SEK

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2010		31.12.2009	
	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	38 237	5 117	22 691	50 068
Dłużne papiery wartościowe	18 681	13 203	22 825	4 123
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	- 3 610	2 178	- 1 236	7 416
Dłużne papiery wartościowe	- 277	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	34 627	- 2 939	21 455	57 484

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	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 funduszu aktywów niepublicznych:		-	-	-	-
		-	-	-	-

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009
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. zł	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	14 672	14 119
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 zbyciem składnikiem lokat)	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	536 927 769,84	528 685 863,02	532 003 391,45
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	16,10	14,56	11,57
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	16,10	14,56	11,57
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	16,10	14,56	11,57
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	16,10	14,56	11,57

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

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

W roku obrotowym 2010 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.

Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto 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	18 880
Obligacje	18 404
Prawa poboru	5
Instrumenty pochodne	- 2 662
Zrealizowany zysk (strata) – razem	34 627

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

Akcje	8 157
GDR	- 80
Obligacje	- 13 203
Prawa do akcji	57
Instrumenty pochodne	2 130
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	- 2 939

Dane dotyczące podatków i opłat

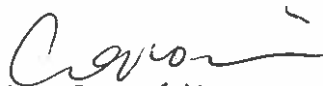
BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach 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 ryczału 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 49 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 790 tys. zł.

Warszawa, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 28 lutego 2011 r.

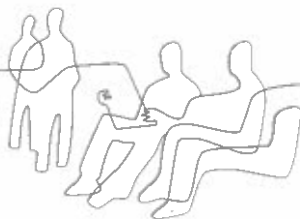
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego Sub-funduszu Stabilnego Wzrostu** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów sub-funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym sub-funduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2010 roku za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Departament Powierniczy



Piotr Doradziński



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Akcji Globalnego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

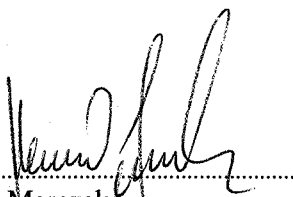
Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

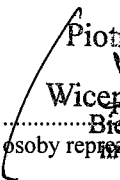
Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Subfundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.



Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
Nr ewid. 9750



Piotr Sokołowski
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
osoby reprezentujące podmiot
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, 28 lutego 2011 roku

28 lutego 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 31 grudnia 2010 roku.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 3,135 mld PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 4,1 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 całosci rynków wschodzących, dzięki czemu zyski z obligacji skarbowych były zadowalające.

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

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

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

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

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

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Makrzycki

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. Dopływ 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 sprawiały, 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

Wszystkie subfundusze zanotowały w 2010 wzrost wartości jednostek uczestnictwa. Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,58%
BPH Subfunduszu Obligacji 1: 6,80%
BPH Subfunduszu Obligacji 2: 7,32%
BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 5,51%
BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 4,81%
BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: 10,58%
BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: 11,06%
BPH Subfunduszu Akcji: 14,38%
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: 12,42%
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: 11,39%
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: 15,37 %
BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: 13,00%
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: 20,14%

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 GLOBALNY

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 R. do 31 GRUDNIA 2010 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 31 grudnia 2010 roku o wartości 12 174 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 12 175 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 134 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI GLOBALNY

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Akcji Globalny, dalej zwany Subfunduszem, powstał jako 12 subfundusz w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 8 maja 2009 roku.

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

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

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

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

BPH Subfundusz Akcji Globalny 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. 31 grudnia 2010 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki lub instytucje wspólnego inwestowania, które prowadzą działalność lub dokonują lokat w wyselekcjonowanych sektorach gospodarki lub w wybranych regionach geograficznych.

Fundusz może inwestować do 50% (pięćdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Fundusz może inwestować nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt 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, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które prowadzą działalność w regionach geograficznych charakteryzujących się w ocenie zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu największym potencjałem wzrostu w horyzoncie średnioterminowym.

Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu 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: 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 Członkowski): 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 2010 do 31 grudnia 2010 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku zostało przeprowadzone, 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 Globalny 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 B, typu C i typu P.

Warszawa, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego

	31.12.2010			31.12.2009		
	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	-	-		-	-	
Instrumenty pochodne	-	47	0,38	-	-	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-		-	-	
Jednostki uczestnictwa	8 643	10 562	85,92	4 482	4 998	71,98
Certyfikaty inwestycyjne	-	-		-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-		-	-	
Wierzytelności	-	-		-	-	
Weksle	-	-		-	-	
Depozyty	1 565	1 565	12,73	601	601	8,66
Waluty	-	-		-	-	
Nieruchomości	-	-		-	-	
Statki morskie	-	-		-	-	
Inne	-	-		-	-	

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

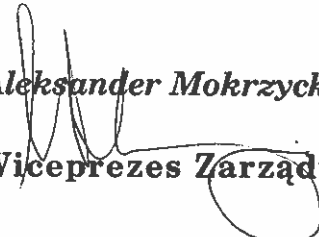
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Globalny
na dzień 31.12.2010

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:									
nie dotyczy									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						1	0	47	0,38
Forward USD/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	waluta USD	1	0	47	0,38

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - JEDNOSTKI UCZESTNICTWA
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 31.12.2010

	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
				187 688,3287	8 643	10 562	85,92
OYSTER EUROPEAN OPPORT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GF	OYSTAR European Opportunities - EUR	523,0870	545	628	5,11
MAGELLAN-D	Aktywny rynek - rynek regulowany	GM	Magellan	53,0000	321	384	3,12
FRANK TE INV FRK E SMC-I ACC	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin European Small-Mid Cap Growth Fund	4 362,8018	345	423	3,44
FRANK TEMP INV MU EURPN-IACC	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Mutual European Fund	8 284,9810	437	491	3,99
FRANK TP INV E EUR-I-ACC	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Eastern Europe Fund	5 234,7290	356	450	3,66
FRANK TP-MENA FD-I=	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin MENA Fund	31 807,7880	435	479	3,89
FRANK TEMP INV ASIA GR-I ACC	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Asian Growth Fund	15 604,7181	1 167	1 610	13,09
FRANK TEMP INV ASIAN FLX CP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Franklin Templeton Franklin Asian Flex Cap Fund	28 278,4910	983	1 211	9,85
FRANK TEMP INV FR MU BE-IACC	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Mutual Beacon Fund	29 625,2810	972	1 099	8,94
FRANK TEMP INV FRA USEQ-IACC	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin US Equity Fund	35 499,8160	1 137	1 329	10,81
FRANK TEMP INV LAT AMR-I-ACC	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Latin America Fund	12 473,0189	827	1 111	9,03
FRANK TEMP US OPP-I-ACC	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin U.S. Opportunities Fund	13 702,0959	564	731	5,95
SGAM FUND	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SGAM FUND- Equities Japan Corealpha	2 238,5210	556	618	5,02

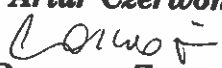
TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 31.12.2010

	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						1 565		1 565	12,73
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH. S	Polska	PLN	2,8	1 565 000,00	1 565	1 565 000,00	1 565	12,73
W walutach państw nienależących do OECD									
nie dotyczy									

BILANS
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 31 grudnia 2010

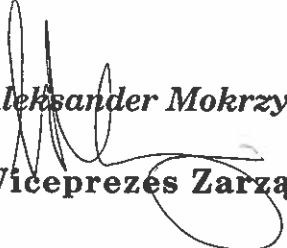
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki inwestycyjne wyrażonych w zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
I. Aktywa	12 293	6 944
1) Środki pieniężne	102	87
2) Należności	17	1 258
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	1 012	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	11 162	5 599
Dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	118	1 446
III. Aktywa netto (I-II)	12 175	5 498
IV. Kapitał funduszu	10 466	4 922
Kapitał wpłacony	24 040	7 501
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 13 574	- 2 579
V. Dochody zatrzymane	256	60
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	375	43
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	119	17
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 965	516
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	12 175	5 498
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	89 985,4834	46 879,2789
Jednostki typu C	89 985,4834	46 879,2789
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w tym	135,30	117,27
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu C	135,30	117,27

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

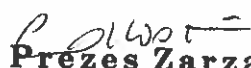
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010

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

	01.01-31.12.2010	08.05 - 31.12.2009
I. Przychody z lokat	24	155
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe, w tym:	23	7
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	23	7
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	148
Pozostałe	2	-
II. Koszty funduszu	442	112
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	263	76
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	37	25
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	-	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	134	-
13) Pozostałe	8	11
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	442	112
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	- 418	43
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 551	533
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	102	17
z tytułu różnic kursowych	- 288	- 95
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 449	516
z tytułu różnic kursowych	- 91	- 245
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	1 134	576
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	12,60	12,28
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu C	12,60	12,28

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

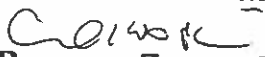
Aleksander Mokrzycki

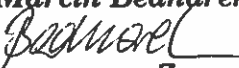
Wiceprezes Zarządu

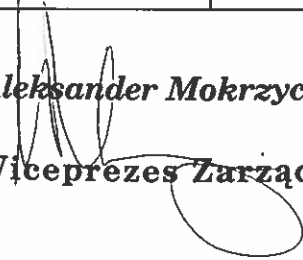
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010

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

	01.01-31.12.2010	08.05-31.12.2009
I. Zmiana wartości aktywów netto	6 677	5 498
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	5 498	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 134	576
Przychody z lokat netto	- 418	43
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	102	17
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 449	516
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 134	576
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:	5 544	4 922
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	16 538	7 501
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	10 995	2 579
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	6 677	5 498
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	12 175	5 498
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	8 779	3 924
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	43 106,2045	46 879,2789
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	43 106,2045	46 879,2789
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	132 093,0988	70 455,1603
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	88 986,8943	23 575,8814
Saldo zmian	43 106,2045	46 879,2789
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	89 985,4834	46 879,2789
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	202 548,2591	70 455,1603
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	112 562,7757	23 575,8814
Saldo zmian	89 985,4834	46 879,2789
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	89 985,4834	46 879,2789
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	18,03	17,27
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	117,27	100,00
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	135,30	117,27
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	15,37%	17,27%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	112,47	97,47
data wyceny	2010-02-08	2009-05-13
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	136,62	118,07
data wyceny	2010-12-29	2009-12-28
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	135,32	117,28
data wyceny	2010-12-31	2009-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	5,04%	2,85%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,99%	1,94%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,42%	0,65%
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

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZU AKCJI GLOBALNEGO
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 dotyczy.

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. Późniejszy 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 FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu zbytych lokat	-	1 177
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	17	81
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	17	1 258

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu nabytych aktywów	-	1 346
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	41	65
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	31	5
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	45	30
Pozostałe zobowiązania	0	-
	118	1 446

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 31.12.2010

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	69	69	83	83
2. BANK BPH S.A.	EUR	0	0	1	4
3. BANK BPH S.A.	JPY	912	33	-	-

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 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	136	136	142	142
2. BANK BPH S.A.	USD	1	4	0,4	1
3. BANK BPH S.A.	EUR	1	2	0,5	2
4. BANK BPH S.A.	JPY	626	23	-	-

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 Globalny
na dzień 31.12.2010

- 1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:
 - a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej
nie dotyczy
 - b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych
nie dotyczy
- 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 (%)
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Jednostki uczestnictwa nominowane w walucie	1012	8,23
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Jednostki uczestnictwa nominowane w walucie	1 843	14,99
Suma			2 855	23,22
USD*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0	0,00
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Jednostki uczestnictwa nominowane w walucie	7 090	57,68
Suma			7 090	57,68
JPY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	33	0,03
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Jednostki uczestnictwa nominowane w walucie	618	5,02
Suma			651	5,05

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	jednostki uczestnictwa

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 31.12.2010

		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
	Typ zajętej pozycji								
1. Forward USD/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	1 000 000 USD	Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1 000 000,00 USD Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 3 010 900,00	2011-01-04	1 000 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 3 010 900 PLN	2011-01-04	2011-01-04

na dzień 31.12.2009

Na dzień 31.12.2009 w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 31.12.2010**

	31.12.2010	31.12.2009
	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:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
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 FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 31.12.2010

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 FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 31.12.2010

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2010
I. Aktywa	w tys.	PLN	10 595
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	33
w walucie obcej	w tys.	JPY	912
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	33
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	1 012
w walucie obcej	w tys.	EUR	255
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 012
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	9 550
w walucie obcej	w tys.	EUR	465
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 843
w walucie obcej	w tys.	USD	2 392
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7 090
w walucie obcej	w tys.	JPY	16 951
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	618
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	-

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Jednostki uczestnictwa	164	31	- 452	- 366

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2010-12-31	2,9641	USD
2010-12-31	3,9603	EUR
2010-12-31	3,644	100 JPY

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 31.12.2010

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2010		31.12.2009	
	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	146	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	99	1 303	17	516
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	102	1 449	17	516

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 funduszu aktywów niepublicznych:		-	-	-	-
		-	-	-	-

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom					
---	--	--	--	--	--

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2008
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	263	76
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 FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Globalnego

	31.12.2010	31.12.2009
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	12 174 946,44	5 497 669,16
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	135,30	117,27
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego		
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu C (PLN)	135,30	117,27

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI GLOBALNY

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

W roku obrotowym 2010 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 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.)

Jednostki Uczestnictwa	33
Instrumenty pochodne	69
Zrealizowany zysk (strata) – razem	102

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

Jednostki Uczestnictwa	1 402
Instrumenty pochodne	47
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	1 449

Dane dotyczące podatków i opłat

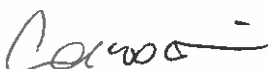
BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach 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 ryczału 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 0 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0 tys. zł.

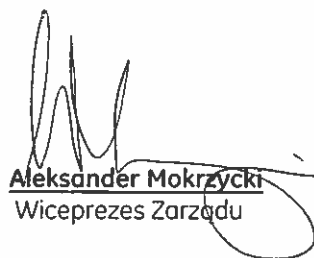
Warszawa, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

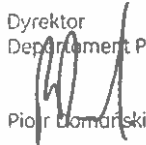


Warszawa, dnia 28 lutego 2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego Sub-funduszu Akcji Globalnego** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów sub-funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym sub-funduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2010 roku za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Departament Powierniczy


Piotr Domański



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

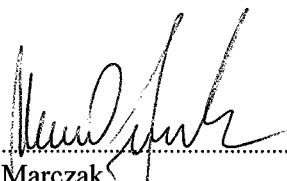
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Subfundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.



Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Subfunduszu.


Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
Nr ewid. 9750

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

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, 28 lutego 2011 roku

28 lutego 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 31 grudnia 2010 roku.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 3,135 mld PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 4,1 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 poziomów 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 całosci 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 rozviały 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 na rynku pierwotnym mogła negatywnie wpływać na rynek, absorbując środki, które mogłyby być przeznaczone na inwestycje na rynku wtórnym.

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

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

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

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

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. Dopływ 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 sprawiały, że kłopoty zadłużonych krajów europejskich zeszły na drugi plan.

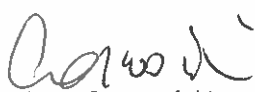
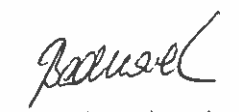
Na nastroje inwestorów duży wpływ miały też decyzje banków centralnych, w tym przede wszystkim amerykańskiego FED, dotyczące utrzymania rekordowo niskiego poziomu stóp procentowych oraz skupu obligacji skarbowych (tzw. luzowanie ilościowe). Ekspansywna polityka monetarna pomagała zatem w utrzymaniu dobrej 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

Wszystkie subfundusze zanotowały w 2010 wzrost wartości jednostek uczestnictwa. Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,58%
BPH Subfunduszu Obligacji 1: 6,80%
BPH Subfunduszu Obligacji 2: 7,32%
BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 5,51%
BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 4,81%
BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: 10,58%
BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: 11,06%
BPH Subfunduszu Akcji: 14,38%
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: 12,42%
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: 11,39%
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: 15,37 %
BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: 13,00%
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: 20,14%

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 GLOBALNY ŻYWNOŚCI I SUROWCÓW

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 R. DO 31 GRUDNIA 2010 R.

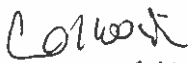
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

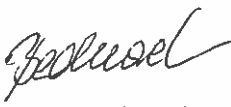
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości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

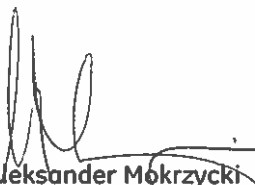
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku o wartości 71 705 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 71 833 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 6 328 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 28 lutego 2011 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ GLOBALNY ŻYWNOŚCI I SUROWCÓW

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców, dalej zwany Subfunduszem, powstał jako 11 subfundusz w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego. Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 16 grudnia 2008 roku.

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

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

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

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

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców 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. 31 grudnia 2010 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki lub instytucje wspólnego inwestowania, które prowadzą działalność lub dokonują lokat w wyselekcjonowanych sektorach gospodarki lub w wybranych regionach geograficznych.

Fundusz może inwestować do 50% (pięćdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Fundusz może inwestować nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt 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, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które prowadzą działalność w regionach geograficznych charakteryzujących się w ocenie zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu największym potencjałem wzrostu w horyzoncie średnioterminowym.

Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu 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: 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 2010 do 31 grudnia 2010 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

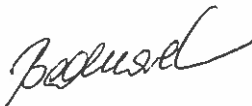
Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców 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 B i typu P.

Warszawa, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



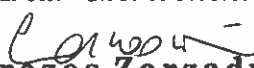
Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH FIO Parasoiowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	31.12.2010			31.12.2009		
	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	2 267	2 672	3,22	-	-	
Warranty subskrypcyjne	-	-		-	-	
Prawa do akcji	-	-		-	-	
Prawa poboru	-	-		-	-	
Kwity depozytowe	699	704	0,85	-	-	
Listy zastawne	-	-		-	-	
Dłużne papiery wartościowe	6 584	6 595	7,94	-	-	
Instrumenty pochodne	-	869	1,05	-	-	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-		-	-	
Jednostki uczestnictwa	49 219	53 734	64,72	11 044	11 657	48,41
Certyfikaty inwestycyjne	-	-		-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-		-	-	
Wierzytelności	-	-		-	-	
Weksle	-	-		-	-	
Depozyty	7 130	7 130	8,59	484	484	2,01
Waluty	-	-		-	-	
Nieruchomości	-	-		-	-	
Statki morskie	-	-		-	-	
Inne	-	-		-	-	

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

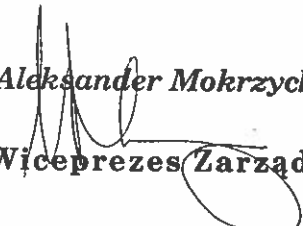
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ GLOBALNY ŻYWNOSCI ISUROWCÓW
na dzień 31.12.2010

	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
			58 080		2 267	2 672	3,22
AGROTON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	45 080	CYPR	1 311	1 571	1,89
CHESAPEAKE ENERGY CORP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	UN	10 000	STANY ZJEDNOCZONE	633	768	0,92
SOUTHWESTERN ENERGY CO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	UN	3 000	STANY ZJEDNOCZONE	323	333	0,40

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców
na dzień 31.12.2010

	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
			15 000		699	704	0,85
Alliance Oil LTD SDR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SS	15 000	Bermudy	699	704	0,85

[illegible]

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców
na dzień 31.12.2010

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:									
nie dotyczy									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						1	0	869	1,05
Fx Swap USD/PLN	nie dotyczy	nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	Waluta USD	1	0	869	1,05

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców

na dzień 31.12.2010

	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				402 900	49 219	53 734	64,72
DB X -TRACKERS ETF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GT	DB X -TRACKERS ETF	10 000	1 315	1 311	1,58
EasyETF GSCI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GT	EasyETF S&P GS	69 000	9 114	9 736	11,73
EasyETF S&P GS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GT	EasyETF S&P GS	1 500	1 481	1 683	2,03
EasyETF S&P GSAL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GT	EasyETF S&P GSAL	11 000	3 856	4 289	5,17
EasyETF S&P GSUL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GT	EasyETF S&P GSUL	6 100	5 072	5 826	7,02
ETF DJ-UBS COM SW DE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GT	ETF DJ-UBS COM SW DE	10 000	1 171	1 274	1,53
LYXOR ETF COMMODITIES CRB	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	FP	LYXOR ETF COMMODITIES CRB	103 000	8 653	9 657	11,63
AMUNDI ETF GSCI AG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	FP	AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	6 800	1 698	2 041	2,46
MARKET ACCESS RICI INDEX FD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	SE	MARKET ACCESS	84 000	8 519	9 038	10,89
AMUNDI ETF GSCI LE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	IM	AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	1 500	1 422	1 625	1,96
ETFX DJ-UBS ALL COM FRD 3M-A	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	LN	ETF SECURITIES LTD	100 000	6 917	7 254	8,74

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
na dzień 31.12.2010

	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						7 130		7 130	8,59
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH. S.A.	Polska	PLN	2,8	2 710 000,00	2 710	2 710 000,00	2 710	3,26
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH. S.A.	Polska	EUR	0,25	1 078 000,00	4 269	1 078 000,00	4 269	5,14
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH. S.A.	Polska	USD	0,2	51 000,00	151	51 000,00	151	0,18
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

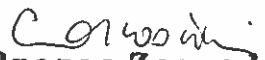
TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców
na dzień 31.12.2010

	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	7 000	6 584	6 595	7,94
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu 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 FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
na dzień 31 grudnia 2010 r.

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

	31.12.2010	31.12.2009
I. Aktywa	83 030	24 080
1) Środki pieniężne	3 769	146
2) Należności	7 556	11 793
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	63 706	11 657
Dłużne papiery wartościowe	6 595	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	7 999	484
Dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	11 197	11 922
III. Aktywa netto (I-II)	71 833	12 158
IV. Kapitał funduszu	64 606	11 260
Kapitał wpłacony	103 413	20 590
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 38 806	- 9 330
V. Dochody zatrzymane	1 421	286
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 061	830
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	360	- 544
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	5 806	612
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	71 833	12 158
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	455 023,6509	92 519,2040
Jednostki typu A	453 238,2348	91 193,6390
Jednostki typu B	1 770,1442	1 325,5650
Jednostki typu P	15,2719	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	157,87	131,41
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	157,87	131,41
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	157,87	131,41

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

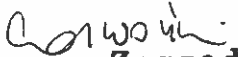
Aleksander Mokrzycki

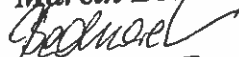
Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

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

	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009
I. Przychody z lokat	802	1 077
Dywidendy i inne udziały w zyskach	7	8
Przychody odsetkowe, w tym:	71	22
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	65	22
Odpis dyskonta	7	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	723	1 041
Pozostałe	1	6
II. Koszty funduszu	571	233
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	526	179
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	33	44
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	-	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13) Pozostałe	12	10
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	571	233
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	231	844
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	6 097	59
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	903	544
z tytułu różnic kursowych	836	447
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 193	603
z tytułu różnic kursowych	292	310
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	6 328	903
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	13,91	9,77
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	13,91	9,77
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	13,91	9,77
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	13,91	9,77

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

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

	31.12.2010	31.12.2009
I. Zmiana wartości aktywów netto	59 675	10 963
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	12 158	1 195
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 328	903
Przychody z lokat netto	231	844
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	903	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 193	603
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 328	903
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:	53 347	10 060
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	82 822	19 390
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	29 476	9 330
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	59 675	10 963
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	71 833	12 158
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	21 185	7 178
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	362 504,4469	80 519,1876
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	362 504,4469	80 519,1876
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	569 011,8661	155 456,5052
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	206 507,4192	74 937,3176
Saldo zmian	362 504,4469	80 519,1876
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	455 023,6509	92 519,2040
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	736 468,3877	167 456,5216
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	281 444,7368	74 937,3176
Saldo zmian	455 023,6509	92 519,2040
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	455 023,6509	92 519,2040
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	26,46	31,85
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	131,41	99,56
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	157,87	131,41
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	20,14%	31,99%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	118,65	101,43
data wyceny	2010-03-16	2009-01-12
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	158,56	131,42
data wyceny	2010-12-28	2009-12-31
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	157,87	131,42
data wyceny	2010-12-31	2009-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,69%	3,25%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,48%	2,49%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,16%	0,61%
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

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZU GLOBALNEGO ŻYWNOSCI I SUROWCÓW
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 FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu zbytych lokat	6 908	11 777
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	626	16
Z tytułu dywidend	2	-
Z tytułu odsetek	20	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	7 556	11 793

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu nabytych aktywów	10 651	11 672
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	226	55
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	182	158
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	134	37
Pozostałe zobowiązania	4	-
	11 197	11 922

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
na dzień 31.12.2010

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	3 751	3 751	146	146
2. BANK BPH S.A.	USD	1	2	-	-
3. BANK BPH S.A.	EUR	1	3	-	-
4. BANK BPH S.A.	CHF	4	13	-	-

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	884	884	166	166
2. BANK BPH S.A.	USD	5	16	1	3
3. BANK BPH S.A.	EUR	8	30	2	7
4. BANK BPH S.A.	CHF	1	4	-	-

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 Globalny Żywności i Surowców
na dzień 31.12.2010**

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w aktywach (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	6 595	7,94
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		0	0,00
Suma		6 595	7,94

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych
nie dotyczy

c) Suma a) i b): wartość – 6 595 tys. zł, udział w aktywach – 7,94%

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)

<i>Waluta</i>	<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w aktywach (%)</i>
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Jednostki uczestnictwa nominowane w walucie	35 402	42,64
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	4 269	5,14
Suma			39 674	47,78
USD*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	2	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	1 101	1,33
		Jednostki uczestnictwa nominowane w walucie	18 333	22,09
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	151	0,18
Suma			19 587	23,60

CHF	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	13	0,00
Suma			13	0
SEK	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Kwity depozytowe nominowane w walucie	704	0,85
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	0	0
Suma			704	0,85

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	brak	brak	brak	brak	wysoki	jednostki uczestnictwa, depozyty, akcje, kwity depozytowe

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
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. Fx SWAP USD/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	17 100 000 USD	Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 17 100 000,00 USD	2011-01-04	17 100 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 51 554 790 PLN	2011-01-04	2011-01-04
					Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 51 554 790,00				

na dzień 31.12.2009

Na dzień 31.12.2009 w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009
	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:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
na dzień 31.12.2010

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

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2009

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	udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta			
1. Bank BPH S.A.	Polska	486	485 789,74	tys.	PLN	5,09	0,00	0,00	0,00	PLN	0%*	2009-07-09	brak

* Z uwagi na fakt, iż zaciągnięcie kredytu nastąpiło z powodów niezależnych od Towarzystwa zarządzającego Subfunduszem, od przedmiotowego kredytu w rachunku bieżącym nie zostały pobrane odsetki debetowe

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

W poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców

na dzień 31.12.2010

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2010
I. Aktywa	w tys.	PLN	66 887
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	18
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.	CHF	4
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	13
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	55 539
w walucie obcej	w tys.	EUR	8 939
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	35 402
w walucie obcej	w tys.	USD	6 556
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	19 434
w walucie obcej	w tys.	SEK	1 595
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	704
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	4 420
w walucie obcej	w tys.	USD	51
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	151
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 078
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 269
4. Należności	w tys.	PLN	6 910
Z tytułu dywidend	w tys.	PLN	2
w walucie obcej	w tys.	USD	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
Z tytułu zbycia składników lokat	w tys.	PLN	3 944
w walucie obcej	w tys.	USD	1 331
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 944
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	11 413
1. Z tytułu nabycia składników lokat	w tys.	PLN	11 413
w walucie obcej	w tys.	USD	1 000
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 965
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 000
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 960
w walucie obcej	w tys.	USD	1 257
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 726

TNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Składniki lokat				
Akcje	-	5	- 134	-
Kwity depozytowe	-	-	-	2
Jednostki uczestnictwa	49	-	- 751	- 592

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2010-12-31	2,9641	USD
2010-12-31	3,9603	EUR
2010-12-31	3,1639	CHF
2010-12-31	0,4415	SEK
2010-12-31	4,5938	GBP

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
na dzień 31.12.2010

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2010		31.12.2009	
	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	1 090	4 325	- 544	603
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	- 187	869	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	903	5 193	- 544	603

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 funduszu aktywów niepublicznych:		-	-	-	-
		-	-	-	-

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	-	-
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	526	179
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 FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Globalnego Żywności i Surowców

	31.12.2010	31.12.2009
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	71 832 918,05	12 158 049,37
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	157,87	131,41
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego		
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	157,87	131,41
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	157,87	131,41
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	157,87	131,41

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ GLOBALNY ŻYWNOSTKI I SUROWCÓW

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

W roku obrotowym 2010 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	- 206
Jednostki uczestnictwa	1 339
Instrumenty pochodne	- 230
Zrealizowany zysk (strata) – razem	903

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

Akcje	405
Kwity depozytowe	5
Obligacje	11
Jednostki Uczestnictwa	3 903
Instrumenty pochodne	869
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	5 193

Dane dotyczące podatków i opłat

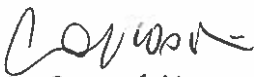
BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach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

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 152 tys. zł.

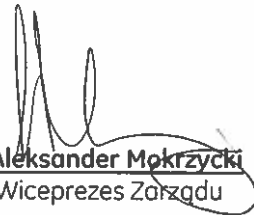
Warszawa, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Bank BPH S.A.
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków
Departament Powierniczy
Ul. Towarowa 25A,
00-958 Warszawa



Warszawa, dnia 28 lutego 2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego Sub-funduszu Globalnego Żywności i Surowców** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów sub-funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym sub-funduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2010 roku za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Departament Powierniczy



Piotr Domarński



Bank BPH Spółka Akcyjna, Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków, wpisany do rejestru prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000010260. NIP: 675-000-03-84. Kapitał zakładowy i wpłacony: 383.339.555 zł.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1 („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

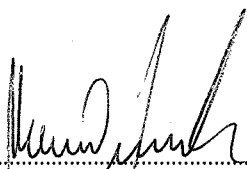
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Subfundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

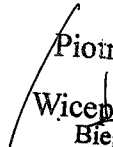


Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Subfunduszu.



.....
Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
Nr ewid. 9750



Piotr Sokołowski
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Nr ewid. 9750
.....
osoby reprezentującej podmiot

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, 28 lutego 2011 roku

28 lutego 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 31 grudnia 2010 roku.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 3,135 mld PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 4,1 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 alokacje 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 na rynku pierwotnym mogła negatywnie wpływać na rynek, absorbując środki, które mogłyby być przeznaczone na inwestycje na rynku wtórnym.

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

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

KRS 0000002970
Sqd Rejonowy dla m. st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd
Prezes Zarządu:
Artur Czerwański

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

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. Dopływ 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 sprawiały, że kłopoty zadłużonych krajów europejskich zeszły na drugi plan.

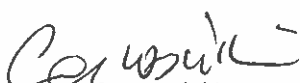
Na nastroje inwestorów duży wpływ miały też decyzje banków centralnych, w tym przede wszystkim amerykańskiego FED, dotyczące utrzymania rekordowo niskiego poziomu stóp procentowych oraz skupu obligacji skarbowych (tzw. luzowanie ilościowe). Ekspansywna polityka monetarna pomagała zatem w utrzymaniu dobrej 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

Wszystkie subfundusze zanotowały w 2010 wzrost wartości jednostek uczestnictwa. Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,58%
BPH Subfunduszu Obligacji 1: 6,80%
BPH Subfunduszu Obligacji 2: 7,32%
BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 5,51%
BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 4,81%
BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: 10,58%
BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: 11,06%
BPH Subfunduszu Akcji: 14,38%
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: 12,42%
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: 11,39%
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: 15,37 %
BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: 13,00%
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: 20,14%

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 OCHRONY KAPITAŁU 1

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 R. DO 31 GRUDNIA 2010 R.

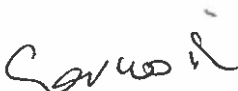
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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).

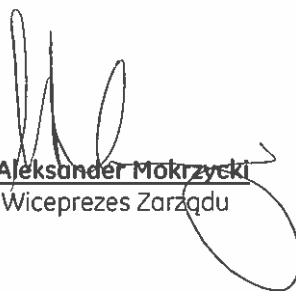
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku o wartości 16 241 tys. zł,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 16 554 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 898 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 28 lutego 2011 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ OCHRONY KAPITAŁU 1

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1, dalej zwany Subfunduszem, powstał jako 13 subfundusz w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 8 maja 2009 roku.

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

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

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

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

BPH Subfundusz Akcji Globalny 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. 31 grudnia 2010 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.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Fundusz będzie dążył do zapewnienia ochrony kapitału na koniec każdego okresu rozliczeniowego na wskazanym poziomie. Dążąc do realizacji celu inwestycyjnego, Fundusz stosuje strategię zabezpieczenia portfela, polegającą na zmianach proporcji pomiędzy lokatami w:

- 1) instrumenty dłużne,
- 2) instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Strategia zakłada regularne dostosowywanie składu portfela odpowiednio do warunków rynkowych, zgodnie z ustalonym algorytmem alokacji, który określa maksymalny udział lokat Funduszu.

Zakładany poziom ochrony kapitału będzie obowiązywał w okresach rozliczeniowych, przy czym poziom ten w każdym okresie rozliczeniowym będzie, w zależności od wybranego przez Fundusz wariantu, nie mniejszy niż 80% (osiemdziesiąt procent):

- 3) WANSJU z pierwszego Dnia Wyceny w okresie rozliczeniowym lub
- 4) najwyższego poziomu WANSJU odnotowanego w następujących dniach okresu rozliczeniowego: pierwszym Dniu Wyceny okresu rozliczeniowego oraz w każdym ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w danym miesiącu kalendarzowym.

Towarzystwo poprzez publikację na stronie internetowej, nie później niż na tydzień przed pierwszym Dniem Wyceny każdego okresu rozliczeniowego, poda do publicznej wiadomości informację o wyborze wariantu oraz o poziomie ochrony kapitału w tym okresie rozliczeniowym.

Fundusz może także, w tym samym trybie i na tych samych warunkach, podwyższyć zakładany poziom ochrony kapitału w trakcie trwania okresów rozliczeniowych, przy czym zmiana ta dotyczy danego okresu rozliczeniowego i staje się skuteczna w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym podano do publicznej wiadomości informację o podwyższeniu zakładanego poziomu ochrony kapitału.

Fundusz może wskazać dodatkowe Dni Wyceny Subfunduszu przypadające w trakcie okresu rozliczeniowego, w których wartość Jednostki Uczestnictwa, zgodnie ze stosowaną strategią zabezpieczenia portfela, nie powinna spaść poniżej poziomu ochrony kapitału.

Fundusz może inwestować do 100% (stu procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Fundusz może inwestować do 50% (pięćdziesięciu procent) WANS w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki lub instytucje wspólnego inwestowania, oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 9 ust. 9 lit. a)-b) Statutu. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu 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: 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 2010 do 31 grudnia 2010 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit 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 Ochrony Kapitału 1 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 B i typu P.

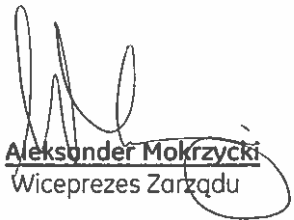
Warszawa, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



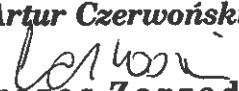
Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1

	31.12.2010			31.12.2009		
	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	4 082	4 393	26,43	6 214	7 892	36,12
Warranty subskrypcyjne	-	-		-	-	
Prawa do akcji	-	-		-	-	
Prawa poboru	-	-		-	-	
Kwity depozytowe	-	-		-	-	
Listy zastawne	-	-		-	-	
Dłużne papiery wartościowe	11 033	11 351	68,29	11 101	11 270	51,59
Instrumenty pochodne*	-	-		-	20	0,09
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-		-	-	
Jednostki uczestnictwa	-	-		-	-	
Certyfikaty inwestycyjne	-	-		-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-		-	-	
Wierzytelności	-	-		-	-	
Weksle	-	-		-	-	
Depozyty	497	497	2,99	1 962	1 962	8,98
Waluty	-	-		-	-	
Nieruchomości	-	-		-	-	
Statki morskie	-	-		-	-	
Inne	-	-		-	-	

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1
na dzień 31.12.2010

	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
			167 904		4 082	4 393	26,43
ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 744	POLSKA	98	92	0,56
BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	240	POLSKA	61	73	0,44
BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	592	POLSKA	115	127	0,77
CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	624	CZECHY	81	77	0,46
CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 432	POLSKA	38	40	0,24
Getin Holding S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	8 560	POLSKA	91	98	0,59
GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 408	POLSKA	83	83	0,50
KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 728	POLSKA	449	645	3,88
LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 664	POLSKA	55	60	0,36
PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	272	POLSKA	60	58	0,35
PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 912	POLSKA	505	521	3,14
PGE S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	15 664	POLSKA	351	363	2,19
PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	43 792	POLSKA	157	156	0,94
PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	8 464	POLSKA	362	388	2,33
PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13 536	POLSKA	556	587	3,53
POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 672	POLSKA	56	51	0,30
PZU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 296	POLSKA	466	461	2,77
TAURON S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	25 456	POLSKA	173	167	1,01
TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	16 784	POLSKA	259	274	1,65
TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 064	POLSKA	68	69	0,42

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1
na dzień 31.12.2010

[illegible]

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1
na dzień 31.12.2010

	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						497		497	2,99
Lokata OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	Polska	PLN	2,8	497 000,00	497	497 000,00	497	2,99
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

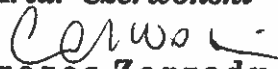
TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1
na dzień 31.12.2010

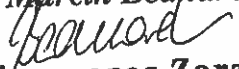
	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje, bony skarbowe	7 518	11 033	11 351	68,29
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy				-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

BILANS
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1
na dzień 31 grudnia 2010

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

	31.12.2010	31.12.2009
I. Aktywa	16 622	21 847
1) Środki pieniężne	270	557
2) Należności	111	166
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	11 397	19 162
Dłużne papiery wartościowe	7 004	11 270
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	4 844	1 962
Dłużne papiery wartościowe	4 347	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	68	123
III. Aktywa netto (I-II)	16 554	21 724
IV. Kapitał funduszu	14 240	20 308
Kapitał wpłacony	31 326	25 718
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 17 087	- 5 410
V. Dochody zatrzymane	1 739	- 411
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	- 5	41
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 744	- 452
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	575	1 827
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	16 554	21 724
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	145 711,8993	200 400,6112
liczba jednostek typu A	145 424,1539	200 283,1197
liczba jednostek typu B	287,7454	117,4915
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	113,61	108,40
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	113,61	108,40
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	113,61	108,40

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

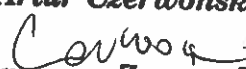
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010

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

	01.01.-31.12.2010	08.05 - 31.12.2009
I. Przychody z lokat	466	304
Dywidendy i inne udziały w zyskach	67	113
Przychody odsetkowe, w tym:	399	191
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	27	47
Odsetki od papierów wartościowych	313	131
Odpis dyskonta	58	13
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	1	-
II. Koszty funduszu	512	263
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	489	242
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	13	11
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	-	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13) Pozostałe	11	10
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	512	263
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	- 46	41
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	944	1 375
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 196	- 452
z tytułu różnic kursowych	-	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 1 252	1 827
z tytułu różnic kursowych	10	- 11
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	898	1 416
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	6,16	7,07
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	6,16	7,07
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	6,16	7,07

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

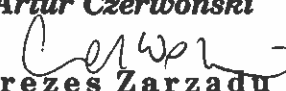
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1
za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2010

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

	31.12.2010	31.12.2009
I. Zmiana wartości aktywów netto	- 5 170	21 724
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	21 724	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	898	1 416
Przychody z lokat netto	- 46	41
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 196	- 452
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 1 252	1 827
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	898	1 416
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:	- 6 068	20 308
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	5 608	25 718
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	11 676	5 410
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	- 5 170	21 724
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	16 554	21 724
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	19 535	15 987
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	- 54 688,7119	200 400,6112
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 54 688,7119	200 400,6112
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	50 894,0347	251 663,0162
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	105 582,7466	51 262,4050
Saldo zmian	-54 688,7119	200 400,6112
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	145 711,8993	200 400,6112
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	302 557,0509	251 663,0162
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	156 845,1516	51 262,4050
Saldo zmian	145 711,8993	200 400,6112
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	145 711,8993	200 400,6112
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	5,21	8,40
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	108,40	100,00
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	113,61	108,40
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	4,81%	8,40%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	107,88	99,54
data wyceny	2010-02-11	2009-07-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	114,02	109,62
data wyceny	2010-12-15	2009-10-23
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	113,61	108,40
data wyceny	2010-12-31	2009-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,62%	1,65%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,50%	1,52%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,07%	0,07%
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 OCHRONY KAPITAŁU 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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca bezwzględna różnica 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 FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1
na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4	39
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	107	127
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	111	166

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1
na dzień 31.12.2010
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	18	17
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4	46
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	46	56
Pozostałe zobowiązania	-	4
	68	123

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1
na dzień 31.12.2010

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	270	270	557	557

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	388	388	721	721

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Ochrony Kapitału 1
na dzień 31.12.2010

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	7 004	42,14
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		4 347	26,15
Suma		11 351	68,29

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienne-kuponowe i listy zastawne	0	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		0	0,00
Suma		0	0,00

c) Suma a) i b): wartość – 11 351 tys. zł, udział w aktywach – 68,29%.

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	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	77	0,46
suma			77	0,46

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	brak	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
8PH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego 8PH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1
na dn. 31.12.2010

Na koniec bieżącego roku bilansowego w portfolio subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

na dn. 31.12.2009

	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 wykonania instrumentu pochodnego	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego
1.FW20H10	sprzedaż	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	804	-	codziennie	823	-	2010-03-19

**NOTA 7 - TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1
na dzień 31.12.2010**

	31.12.2010	31.12.2009
	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 FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1**

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

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

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1

na dzień 31.12.2010

(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2010
I. Aktywa	w tys.	PLN	77
1. Środki pieniężne	w tys	PLN	-
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	77
w walucie obcej	w tys.	CZK	489
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	77
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	-

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	-	1

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2010-12-31	0,158	CZK

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1
na dzień 31.12.2010

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2010		31.12.2009	
	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	2 196	- 1 252	- 452	1 827
Dłużne papiery wartościowe	265	95	4	169
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	- 0	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	- 0	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	2 196	- 1 252	- 452	1 827

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
Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:		-	-
		-	-

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1
na dzień 31.12.2010

	31.12.2010	31.12.2009
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	-	-
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	489	242
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 zbytem składnikiem lokat)	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1

	31.12.2010	31.12.2009
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	16 554 398,55	21 724 422,56
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	113,61	108,40
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego		
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	113,61	108,40
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	113,61	108,40

Informacja dodatkowa

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ OCHRONY KAPITAŁU 1

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

W roku obrotowym 2010 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 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	1 030
Obligacje	265
Prawa poboru	1
Instrumenty pochodne	900
Zrealizowany zysk (strata) – razem	2 196

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

Akcje	- 1 367
Obligacje	95
Instrumenty pochodne	-20
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	- 1 252

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 ryczału 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 0,4 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 48 tys. zł.

Warszawa, 28 lutego 2011 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



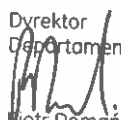
Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 28 lutego 2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego Sub-funduszu Ochrony Kapitału 1** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów sub-funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym sub-funduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2010 roku za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Departament Powierniczy


Piotr Domański

