

25 sierpnia 2010 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2,9 mld PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3,7 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

Pierwsze półrocze na rynku obligacji miało swoje dwie, wyraźnie zaznaczone odłogi, które niemal idealnie zbiegły się z podziałem na kwartały. Pomimo dużych różnic co do kierunku w którym podążał rynek w tych 2 okresach, sumaryczny wynik był korzystny dla polskich papierów skarbowych, gdyż na całej długości krzywa dochodowości zdecydowanie się obniżyła.

Jako pierwsze zjawisko w 1 półroczu 2010 roku zaobserwowaliśmy znaczący popyt na polskie obligacje i to zarówno ze strony zagranicznych inwestorów, jak również lokalnych graczy. Po nieudanej końcówce 2009 roku, zaraz po przerwie noworocznej portfele inwestorów zaczęły w szybkim tempie zapełniać się obligacjami i ten stan rzeczy, bez większej korekty trwał aż do połowy kwietnia 2010 roku.

Sytuacja ta była o tyle zaskakująca, gdyż wiadomo było iż potrzeby pożyczkowe Ministerstwa Finansów w 2010 roku będą bardzo znaczące i przy rekordowej podaży w pierwszym kwartale oraz uplasowaniu papierów wartych 27,6 miliarda złotych, popyt nie zmalał. Inwestorzy mniejszą rolę przywiązywali w tym okresie do wydarzeń z rynku lokalnego, a rynkiem kierował globalny sentyment i przy nieustannie spadającej awersji do ryzyka zainteresowanie szeroką gamą aktywów z regionu było duże. Przede wszystkim o niższym znaczeniu wiadomości z kraju zdecydował fakt, że przez pierwsze dwa miesiące mieliśmy do czynienia z formowaniem się nowego składu Rady Polityki Pieniężnej i uczestnicy rynku zapoznawali się z poglądami nowych członków, dodatkowo będą w pełni przekonani, że nowa RPP będzie potrzebowała czasu, aby wdrożyć się w nowe zadania.

Hossa na rynku polskich obligacji została zakończona w momencie powrotu tematu problemów Grecji z zadłużeniem, co zaowocowało obniżeniem jej ratingu. Na rynku nadal rządził sentyment, a problemy tak dużego kraju, jednocześnie członka Unii Monetarnej, miały błyskawiczne i mocno negatywne przełożenie na wzrost awersji do ryzyka. Ponadto kolejny kwartał zasilania portfeli inwestorów emisjami pierwotnymi ze strony Ministerstwa Finansów musiał doprowadzić do nasycenia i korekta wydawała się tylko kwestią czasu. Dodatkowo na początku czerwca mieliśmy do czynienia z zaskakująco wysokim odczytem krajowej

produkcji przemysłowej, który sprowokował RPP do wypowiedzi ukierunkowanych na zacieśnianie polityki monetarnej, co zaszkodziło szczególnie obligacjom o krótkim terminie do wykupu. Splot powyższych czynników spowodował znaczące spadki cen, trwające do końca czerwca, które jednak nie były na tyle silne aby pozbawić dodatnich stóp zwrotu inwestorów, którzy aktywnie inwestowali na rynku polskich papierów skarbowych od początku roku.

Rynek akcji:

W pierwszym półroczu 2010 roku zmiany większości indeksów akcji oscylowały wokół zera. W Warszawie główne indeksy WIG oraz WIG20 spadły o odpowiednio 1,48% oraz 4,93%. Na lekkim plusie 1,18% zakończył natomiast pierwsze półrocze indeks MWIG40. W regionie blisko 4% zwyżkę zanotował turecki indeks ISE100, natomiast pozostałe rynki jak Budapeszt, Praga oraz rynek w Austrii zanotowały jednocyfrowe spadki. Główne rynki zachodnie zanotowały jednocyfrowe spadki, gdzie S&P500 (-7,57%), Dow Jones (-6,27%), Nasdaq (-7,05%). Najmocniej przecenił się indeks w Chinach, który spadł o blisko 27%.

Warto dodać, że pierwsze półrocze tego roku na rynku polskim upłynęło pod znakiem dość dużych ofert na rynku pierwotnym i to zarówno ze strony Skarbu Państwa (np. PZU, Tauron) jak i również mniejszych ofert od inwestorów prywatnych. Oferty te w negatywny sposób wpływały na rynek, bowiem w pewnym sensie absorbowały środki, które mogłyby być przeznaczone na inwestycje na rynku wtórnym.

Naszym zdaniem rynek akcji wchodzi obecnie najprawdopodobniej na ścieżkę przynajmniej średnioterminowego spadku, a w najlepszym razie stagnacji na obecnych poziomach. Wskazuje na to kilka przesłanek. Po pierwsze fundusze emerytalne mają dość wysoką alokację w akcjach, która co prawda nie jest rekordowa, ale nie pozwala na duże zakupy akcji na rynku wtórnym. Po drugie fundusze inwestycyjne nie mają obecnie (poza pewnymi wyjątkami) dużych nabyć, które mogą skierować na rynek akcji. Tak więc koniunktura na rynku będzie w dużej mierze zależeć od inwestorów zagranicznych, oraz od zachowania się rynków w Europie zachodniej, a także USA. Naszym zdaniem nastroje na tych rynkach nie są najlepsze. Główną przyczyną takiego stanu rzeczy jest w naszej ocenie w dalszym ciągu nierozwiązana kwestia dużego i ciągle rosnącego zadłużenia państw zachodnich. Problem został rozwiązany tylko doraźnie, a tak naprawdę odsunięty w czasie. Inną przyczyną, która również będzie hamować wzrost gospodarczy w Unii Europejskiej jest wzrost podatków w wielu krajach, który prawdopodobnie przełoży się na spadek konsumpcji. Wszystkie te czynniki powodują, że należy być ostrożnym jeśli chodzi o rynek akcji, a według naszych przewidywań najbardziej prawdopodobnym scenariuszem na najbliższe kilka czy kilkanaście miesięcy jest powolne osuwanie się rynku w dół.

Stopy zwrotu

Zdecydowana większość subfunduszy zanotowała w 2010 wzrost wartości jednostek uczestnictwa. Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

- BPH Subfunduszu Skarbowego: 2,82%
- BPH Subfunduszu Obligacji 1: 4,78%
- BPH Subfunduszu Obligacji 2: 5,81%
- BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 5,86%
- BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 0,76%
- BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: 3,66%
- BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: 2,01%
- BPH Subfunduszu Akcji: -1,38%
- BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: 0,29%



BPH TFI
grupa GE Capital

BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: -1,66%
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: 8,85 %
BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: 1,00%
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: -3,42%

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: bi@bph.pl
Internet: www.bphfi.pl

KRS 000002970
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Wysokość kapitału zakładowego: 23 456 525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego: 23 456 525,00 zł
Numer identyfikacji Podatkowej (NIP): 527 21 53 832

Zarząd
Prezes Zarządu
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu
Aleksander Mokrzycki

BPH SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 R. DO 30 CZERWCA 2010 R.

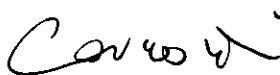
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 30 czerwca 2010 roku o wartości 866 189 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 520 101 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 19 058 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 25 sierpnia 2010 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
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. 30 czerwca 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 30 czerwca 2010 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 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 przegląd sprawozdania finansowego

Przeгляд sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

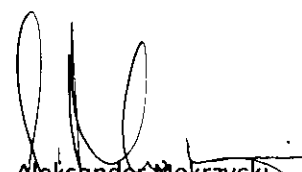
Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz 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, 25 sierpnia 2010 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

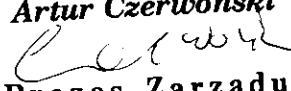

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	30.06.2010			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	114 776	143 987	16,37	119 650	157 346	16,82
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	104	100	0,01	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	30 000	29 999	3,41	30 000	29 999	3,21
Dłużne papiery wartościowe	635 730	660 490	75,07	683 206	694 819	74,28
Instrumenty pochodne*	-	708	0,08	-	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	30 905	30 905	3,51	5 636	5 636	0,60
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowany zysk na transakcjach futures w wysokości 152 tys. zł, która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

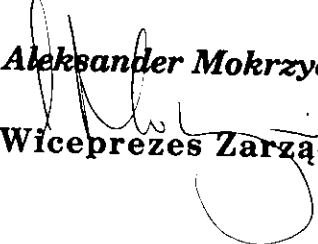
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2010

	Rodzaj rynku	Nazwa tytułu	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			8 209 522		114 776	143 987	16,37
BWIN	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	AV	21 068	AUSTRIA	3 368	3 175	0,36
ERSTE BANK	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	AV	8 045	AUSTRIA	928	879	0,10
OMV AG	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	AV	26 890	AUSTRIA	2 877	2 758	0,31
RAIFFEISEN BH	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	AV	16 253	AUSTRIA	2 136	2 122	0,24
STRABAG SE-BR	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	AV	14 852	AUSTRIA	1 152	1 094	0,12
WARIMPEX	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	AV	226 445	AUSTRIA	2 083	1 722	0,20
CEZ	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	CD	4 705	CZECHY	436	652	0,07
TELEFONICA O2 CR	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	CD	67 222	CZECHY	4 270	4 424	0,50
JERONIMO MARTINS	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	PL	52 400	PORTUGALIA	1 595	1 638	0,19
CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	UW	25 937	STANY ZJEDNC	2 145	1 882	0,21
OBOCTAVA	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	510 188	POLSKA	1 215	1 143	0,13
APATOR	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	65 897	POLSKA	1 055	1 186	0,13
ASSECO POLAND	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	24 904	POLSKA	397	1 345	0,15
BOGOANKA	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	65 062	POLSKA	3 370	5 000	0,57
BOMI	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	287 182	POLSKA	3 819	3 532	0,40
BRE	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	5 223	POLSKA	1 222	1 186	0,13
BUDIMEX	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	46 384	POLSKA	3 280	4 059	0,46
BZ WBK	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	20 146	POLSKA	2 054	3 904	0,44
CERSANIT	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	221 232	POLSKA	3 192	3 024	0,34
CIECH	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	8 530	POLSKA	299	218	0,02
CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	88 501	POLSKA	1 153	1 256	0,14
ECHO	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	236 687	POLSKA	459	985	0,11
ENFA	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	55 949	POLSKA	918	995	0,11
ERBUD	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	107 620	POLSKA	6 260	5 327	0,61
ES-SYSTEM	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	418 890	POLSKA	2 947	1 877	0,21
FERRUM	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	150 000	POLSKA	1 426	1 691	0,19
GIC	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	50 592	POLSKA	633	1 177	0,13
HANDLOWY	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	29 048	POLSKA	1 868	2 150	0,24
INGBSK	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	3 300	POLSKA	1 415	2 492	0,28
INSTAL KRAKÓW	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	47 631	POLSKA	533	919	0,10
IW CONSTRUCTION	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	270 294	POLSKA	3 226	4 338	0,49
KERNEL	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	14 258	LUKSEMBURG	800	863	0,10
KGHM	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	85 445	POLSKA	4 906	7 570	0,86
MENNICA	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	6 822	POLSKA	878	859	0,10
Millenium	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	1 022 139	POLSKA	4 184	4 375	0,50
MIRBUD	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	468 022	POLSKA	1 327	1 357	0,15
NETIA	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	186 438	POLSKA	467	882	0,10
NFI EMF	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	27 240	POLSKA	480	449	0,05
ORBIS	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	5 602	POLSKA	117	199	0,02
PBG	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	2 321	POLSKA	420	485	0,06
PEKAO	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	55 796	POLSKA	1 048	8 704	0,99
PEP	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	140 402	POLSKA	3 002	4 998	0,57
PETROLINVEST SA	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	123	POLSKA	2	1	0,00
PGE	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	78 289	POLSKA	1 764	1 644	0,19
PGF	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	14 000	POLSKA	596	508	0,06
PGNIG	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	1 160 516	POLSKA	3 800	3 818	0,43
PKORLEN	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	194 698	POLSKA	3 965	6 908	0,79
PKO BP	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	209 617	POLSKA	4 212	7 641	0,87
POLIMEXMS	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	244 751	POLSKA	785	1 072	0,12
PZU	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	23 791	POLSKA	7 841	8 327	0,95
RUCH	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	154 426	POLSKA	1 130	1 320	0,15
STALPROD	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	2 965	POLSKA	1 737	1 165	0,13
SYNTOS (DWORY)	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	196 673	POLSKA	97	352	0,04
ŚWIECIE	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	8 247	POLSKA	367	579	0,07
TPSA	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	292 976	POLSKA	4 302	4 190	0,48
TVN	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	431 584	POLSKA	4 337	6 884	0,78
ZPUK	Aktywny Rynek Rynek Regulowany	WGPW	5 304	POLSKA	481	690	0,08

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2010
(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
			454		104	100	0,01
BRE BANK PDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	454	POLSKA	104	100	0,01

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2010

	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	3,41
RHEINHYP-BRE HPA4	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Rheinyp-BRE Bank Hipoteczny	Polska	2011-06-15	5.01			30 000 000	30 000	30 000	29 999	3,41

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2010

	Kodzy rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Wzrostki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
								398 684	635 730	660 490	75,07
O terminie wykupu do 1 roku:								1	1	1	0,00
Obligacje								1	1	1	0,00
DS1110	Aktywne Rynek Rynek Regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	6,00	1 000,00	1	1	1	0,00
Bony skarbowe											
nie dotyczy											
Bony pieniężne											
nie dotyczy											
Inne											
nie dotyczy											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								398 683	635 729	660 489	75,07
Obligacje								398 683	635 729	660 489	75,07
PS0511	Aktywne Rynek Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	4,25	4 000,00	4	4	4	0,00
OK0711	Aktywne Rynek Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2011-07-25	0,00	140 000 000,00	140 000	124 040	133 980	15,23
WZ0911	Aktywne Rynek Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	4,23	30 069 000,00	30 069	29 329	30 069	3,42
PS0415	Aktywne Rynek Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	5,50	50 000 000,00	50 000	50 100	50 250	5,71
DS1017	Aktywne Rynek Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	5,25	4 000,00	4	3	4	0,00
WZ0118	Aktywne Rynek Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	4,36	131 000 000,00	131 000	122 924	129 494	14,72
DS1019	Aktywne Rynek Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	5,50	720 000,00	720	677	702	0,08
HUNGARY GOVT 5.5 20140212	Aktywne Rynek Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2014-02-12	5,50	72 075,54	498	60	68	0,01
HUNGARY GOVT 6.5 20190624	Aktywne Rynek Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2019-06-24	6,50	21 420,04	148	18	20	0,00
HUNGARY GOVT 7.5 20201112	Aktywne Rynek Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2020-11-12	7,50	91 758,82	634	85	91	0,01
HUNGARY GOVT 6.0 20231124	Aktywne Rynek Rynek Regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2023-11-24	6,00	1 302,57	9	1	1	0,00
POLAND 5.875% 20140203	Aktywne Rynek Rynek Regulowany	STGT	Skarb Państwa	Polska	2014-02-03	5,875	121 886 520,00	29 400	128 692	134 234	15,26
POLAND 5.25% 20250120	Aktywne Rynek Rynek Regulowany	STGT	Skarb Państwa	Polska	2025-01-20	5,25	62 187 000,00	15 000	60 483	61 938	7,04
PKN 20120227	Nierozliczone na rynku aktywne	nie dotyczy	PKN GRIEN SA	Polska	2012-02-27	4,64	7 700 000,00	77	7 315	7 495	0,85
CIECH 20121214	Nierozliczone na rynku aktywne	nie dotyczy	CIECH SA	Polska	2012-12-14	5,30	30 000 000,00	300	30 000	30 006	3,41
GIC 20140428	Nierozliczone na rynku aktywne	nie dotyczy	GIL SA	Polska	2014-04-28	5,32	42 000 000,00	420	41 997	41 996	4,77
PKO BP 20171030	Nierozliczone na rynku aktywne	nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	2017-10-30	5,02	40 000 000,00	400	40 000	40 139	4,56
Bony skarbowe											
nie dotyczy											
Bony pieniężne											
nie dotyczy											
Inne											
nie dotyczy											

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2010

	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:							-555	0	152	0,02
FW20U10	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	WGPW	Polska	Indeks WIG 20	-325	0	173	0,02	
EURO-SCHATZ FUT Sept10	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUX-Eurex	EUX-Eurex	Niemcy	hipotetyczna obligacja o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności 1.75-2.25	-230	0	-21	0,00	
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							5	0	556	0,06
FX SWAP EUR/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	Polska	waluta EUR	1	0	137	0,02	
FX FORWARD USD/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	HSBC Bank P.	Polska	waluta USD	1	0	-3	0,00	
IRS 20250114 7M	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	EURIBOR 6M	1	0	-2 506	0,28	
IRS 20140813 100M	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	WIBOR 6M	1	0	4 391	0,50	
IRS 20180411 47M	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Polska	WIBOR 6M	1	0	-1 463	0,17	

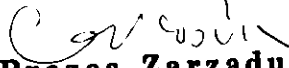
TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2010

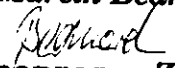
GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	396 198	516 252	540 675	61,45
Papiery wartościowe gwarantowane przez 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	180	0,02
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 Stabięnego Wzrostu
na dzieę 30.06.2010

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

	30.06.2010	31.12.2009
I. Aktywa	879 835	935 375
1) Środki pieniężne	2 260	1 501
2) Należności	11 538	48 252
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	684 942	732 589
Dłużne papiery wartościowe	540 855	575 243
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	181 095	153 033
Dłużne papiery wartościowe	119 635	119 576
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	359 734	406 689
III. Aktywa netto (I-II)	520 101	528 686
IV. Kapitał funduszu	275 788	303 431
Kapitał wpłacony	3 160 958	3 131 837
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 2 885 170	- 2 828 406
V. Dochody zatrzymane	189 958	178 367
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	101 435	96 983
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	88 523	81 384
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	54 355	46 888
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	520 101	528 686
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	34 465 280,4524	36 315 843,8041
Jednostki typu A	29 461 729,0515	31 001 756,8837
Jednostki typu B	327 340,0266	311 218,0538
Jednostki typu P	4 676 211,3743	5 002 868,8666
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	15,09	14,56
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	15,09	14,56
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	15,09	14,56

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

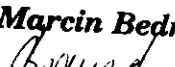
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010


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

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009	01.01-30.06.2009
I. Przychody z lokat	15 547	63 979	26 082
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 852	3 794	2 188
Przychody odsetkowe, w tym:	13 690	39 550	21 294
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	57	190	133
Odsetki od papierów wartościowych	9 537	26 860	14 143
Odpis dyskonta	4 096	12 500	7 018
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	20 623	2 594
Pozostałe	5	12	6
II. Koszty funduszu	11 095	26 616	13 343
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 244	14 119	6 782
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	55	128	86
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	2 760	12 314	6 433
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	983	-	-
13) Pozostałe	53	55	42
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	11 095	26 616	13 343
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 452	37 363	12 739
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	14 606	78 939	37 123
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7 139	21 455	1 792
z tytułu różnic kursowych	140	4 019	4 850
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 467	57 484	38 915
z tytułu różnic kursowych	2 466	15 142	5 735
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	19 058	116 302	49 862
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	0,55	3,20	1,25
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,55	3,20	1,25
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,55	3,20	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,55	3,20	1,25

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

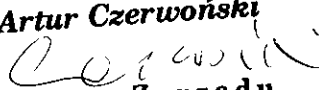
Marcin Bednarek

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 30 czerwca 2010 roku

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

	30.06.2010	31.12.2009
I. Zmiana wartości aktywów netto	- 8 585	- 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:	19 058	116 302
Przychody z lokat netto	4 452	37 363
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 139	21 455
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 467	57 484
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	19 058	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:	- 27 643	- 119 619
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	29 121	32 190
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	56 764	151 809
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	- 8 585	- 3 317
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	520 100	528 686
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	531 180	513 399
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	- 1 850 563,3517	- 9 660 984,3934
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 1 850 563,3517	- 9 660 984,3934
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 925 769,7897	2 361 675,6277
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 776 333,1414	12 022 660,0211
Saldo zmian	-1 850 563,3517	-9 660 984,3934
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	34 465 280,4524	36 315 843,8041
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	258 163 307,1696	256 237 537,3799
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	223 698 026,7172	219 921 693,5758
Saldo zmian	34 465 280,4524	36 315 843,8041
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	34 465 280,4524	36 315 843,8041
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	0,53	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	15,09	14,56
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	3,66%	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	15,49	14,68
data wyceny	2010-04-15	2009-11-16
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	15,09	14,56
data wyceny	2010-06-30	2009-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,09%	5,18%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,36%	2,75%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,03%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	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 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, poczynszy 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, poczynszy 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, przeliczana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.

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

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy. Bloomberg Generic (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 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 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 ustalone 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 sporządzone 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 Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2010

	30.06.2010	31.12.2009
Z tytułu zbytych lokat	1 981	36 096
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	47
Z tytułu dywidend	914	-
Z tytułu odsetek	8 642	12 109
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	1	-
	11 538	48 252

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2010
 (wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2010	31.12.2009
Z tytułu nabytych aktywów	2 639	23 235
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	355 309	380 745
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	48	79
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	521	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	1 217	1 271
Pozostałe zobowiązania	-	1
	359 734	406 689

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2010

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2010	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 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	PLN	1 723	1 723	1 496	1 496
2. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	HUF	0	0	0,4	0,0
3. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	TRY	0	0	0	1
4. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	EUR	1	3	1	4
5. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	129	534	0	0
6. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	CZK	0	0	0	0
7. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	USD	0	0	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2010	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	1 683	1 683	1 310	1 310
2. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	EUR	7	28	0,4	1,5
3. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	26	109	0,0	0,0
4. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	USD	0	1	0,1	0,3
5. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	HUF	0	0	1,0	0,0
6. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	CZK	0	0	0,1	0,0
7. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	TRY	1	1	0,2	0,4

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 Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2010

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	381 293	43,34
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		0	0,00
	Interest Rate Swap* (zabezpieczenie pozycji stałokuponowych)	- 76 021	8,64
Suma		305 272	34,70

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	159 563	18,14
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		149 635	17,01
	Interest Rate Swap*	100 000	11,37
Suma		409 198	46,52

c) Suma a) i b): wartość - 714 470 tys. zł, udział w aktywach - 81,22%

* Szczegóły dotyczące transakcji IRS przedstawiono w nocie 6 niniejszego sprawozdania.

Kwoty 76 021 tys. zł. i 100 000 tys. zł. stanowią wartość nominalną transakcji SWAP.

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

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

nie dotyczy

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

nie dotyczy

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	149 635	17,01
Suma		149 635	17,01

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	5 076	0,58
Suma			5 076	0,58
USD	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	1 882	0,21
Suma			1 882	0,21

TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,1	0,00
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	107	0,01
Suma			107,1	0,01
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	180	0,02
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	1	0,00
Suma			181	0,02
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	537	0,06
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	13 387	1,52
		Papiery dłużne nominowane w walucie	196 172	22,30
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	747	0,08
Suma			210 843	23,96

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 30.06.2010

11.37

Typ zrywał pożyczki	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pożyczki	Wartość otwartych pożyczek	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy wypłat strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności wygasnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Wymiana stóp procentowych - płacone przez Subfundusz stóp - otrzymywana przez Subfundusz zmienna	Interest Rate Swap	Sprawne zarządzanie portfelem	- 2 506 443,96 PLN, co stanowi równowartość - 604 574,26 EUR	Wartość bieżąca przyszłych przepływów wyliczona na dzień bilansowy do zapobiegania: 3 322 143,15 EUR do otrzymania: 2 717 558,90 EUR	Płatności realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy. Subfundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku Subfundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe raz w roku	7 000 000 EUR co stanowi równowartość: 29 020 600 PLN na dzień bilansowy	2025-01-14	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
Wymiana stóp procentowych - płacone przez Subfundusz zmienna - otrzymywana przez Subfundusz stóp	Interest Rate Swap	Sprawne zarządzanie portfelem	4 391	Wartość bieżąca przyszłych przepływów wyliczona na dzień bilansowy do zapobiegania: 20 049 457,52 PLN do otrzymania: 24 440 438,68 PLN	Płatności realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy. Subfundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku Subfundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe raz w roku	100 000,00	2014-08-13	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
Wymiana stóp procentowych - płacone przez Subfundusz stóp - otrzymywana przez Subfundusz zmienna	Interest Rate Swap	Sprawne zarządzanie portfelem	1 463	Wartość bieżąca przyszłych przepływów wyliczona na dzień bilansowy do zapobiegania: 17 686 050,76 PLN do otrzymania: 16 222 750,35 PLN	Płatności realizowane są w terminach wskazanych w treści umowy. Subfundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku Subfundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe raz w roku	47 000,00	2018-04-11	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
FX SWAP EUR/PLN	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w walutach	9 450 EUR	- Subfundusz dostarcza walutę w wysokości: 9 450 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości: 39 328 065 00	2010-07-06	9 450 000 EUR co stanowi równowartość: na dzień rozliczenia 39 328 065 PLN	2010-07-06	2010-07-06
FX FORWARD USD/PLN	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w walutach	655 USD	- Subfundusz dostarcza walutę w wysokości: 655 145,88 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości: 2 226 775,33	2010-07-30	655 145,88 USD co stanowi równowartość: na dzień rozliczenia 2 226 775,33 PLN	2010-07-30	2010-07-30
EURO-SCHATZ FUT_Sep10	kontrakt terminowy	Sprawne zarządzanie portfelem	25 186 840 EUR (co stanowi równowartość: 117 276,74 PLN)	- Subfundusz dostarcza walutę w wysokości: 25 186 840 EUR (co stanowi równowartość: 117 276,74 PLN)	codziennie	25 186 840 EUR (co stanowi równowartość: 117 276,74 PLN)	2010-09-10	2010-09-10
PW2010110	kontrakt terminowy	Sprawne zarządzanie portfelem	7 577		codziennie	7 404	2010-09-17	2010-09-17

na dzień 31.12.2009

Typ zrywał pożyczki	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pożyczki	Wartość otwartych pożyczek	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy wypłat strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności wygasnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Wymiana stóp procentowych - płacone przez Fundusz: zmienna, otrzymywana przez Fundusz: stóp	Interest Rate Swap	Sprawne zarządzanie portfelem	315	wartość przyszłych strumieni pieniężnych wartość: wyliczona na dzień bilansowy: do zapobiegania: 5 825 216,70 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)
wymiana stóp procentowych - płacone przez Fundusz: zmienna, otrzymywana przez Fundusz: stóp	Interest Rate Swap	Sprawne zarządzanie portfelem	-925	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapobiegania: 23 531 419,87 do otrzymania: 24 456 577,99	Płatności wskazane w treści umowy. - Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe co pół roku - Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe raz w roku	100 000	2014-08-13	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldem ostatnich płatności odsetkowych)
wymiana stóp procentowych - płacone przez Fundusz: stóp, otrzymywana przez Fundusz: zmienna	Interest Rate Swap	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 568	wartość wyliczona na dzień bilansowy: do zapobiegania: 19 548 496,13 do otrzymania: 17 980 226,54	Płatności wskazane w treści umowy. - Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku - Fundusz 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 30.06.2010**

	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:	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:	355 309	380 744
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	355 309	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 30.06.2010

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				procentowy udział w aktywach	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys	kwota w walucie	jednostka	waluta		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	
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	

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

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2010
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2010
I. Aktywa	w tys.		223 652
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	537
w walucie obcej	w tys.	CZK	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	TRY	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	130
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	537
w walucie obcej	w tys.	HUF	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	216 697
w walucie obcej	w tys.	CZK	31 544
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 076
w walucie obcej	w tys.	EUR	50 547
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	209 559
w walucie obcej	w tys.	USD	555
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 882
w walucie obcej	w tys.	HUF	12 446
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	180
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	855
w walucie obcej	w tys.	EUR	180
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	747
w walucie obcej	w tys.	TRY	50
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	107
w walucie obcej	w tys.	HUF	96
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
4. Należności	w tys.	PLN	5 563
I. Z tytułu odsetek	w tys.	PLN	4 330
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 043
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 324
w walucie obcej	w tys.	HUF	408
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6
II. Z tytułu dywidend	w tys.	PLN	59
w walucie obcej	w tys.	EUR	6
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	23
w walucie obcej	w tys.	CZK	224
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	36
III. Z tytułu zbycia składników lokat	w tys.	PLN	1 174
w walucie obcej	w tys.	EUR	283
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 174
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	205 857
1. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	w tys.	PLN	201 261
w walucie obcej	w tys.	EUR	48 546
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	201 261
2. Z tytułu nabycia składników lokat	w tys.	PLN	2 090
w walucie obcej	w tys.	CZK	3 016
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	485
w walucie obcej	w tys.	EUR	387
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 605
3. Z tytułu transakcji IRS	w tys.	PLN	2 506
w walucie obcej	w tys.	EUR	605
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 506

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	469	417	329	13
Dłużne papiery wartościowe	-	8	-	6 198
Instrumenty pochodne				

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO				
		kurs w stosunku do zł	waluta	
	2010-06-30	1,4473	100 HUF	
	2010-06-30	0,1609	CZK	
	2010-06-30	2,1453	TRY	
	2010-06-30	3,3946	USD	
	2010-06-30	4,1458	EUR	

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu
na dzień 30.06.2010

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2010		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	10 480	4 733	22 691	50 068
Dłużne papiery wartościowe	2 188	13 068	22 825	4 123
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	3 341	2 734	1 236	7 416
Dłużne papiery wartościowe	93	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	7 139	7 467	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 30.06.2010

	30.06.2010	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	7 244	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 zbytem składnikiem lokat)	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu

	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	520 100 412,78	528 685 863,02	532 003 391,45
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	15,09	14,56	11,57
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	15,09	14,56	11,57
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	15,09	14,56	11,57
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	15,09	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	8 236
Obligacje	2 281
Prawa poboru	5
Instrumenty pochodne	- 3 383
Zrealizowany zysk (strata) – razem	7 139

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

Akcje	- 8 484
Obligacje	13 068
Prawa do akcji	-3
Instrumenty pochodne	2 886
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	7 467

Dane dotyczące podatków i opłat

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

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

Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu. Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 39 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 379 tys. zł.

Warszawa, 25 sierpnia 2010 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2010 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 30 czerwca 2010 roku za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Departament Powierniczy

Piotr Domański

