

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 DO 30 CZERWCA 2009 ROKU

Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonałiśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, obejmującego:

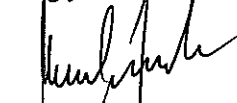
- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujące lokaty w kwocie 20.160 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 15.466 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1.579 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 1.099 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

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

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

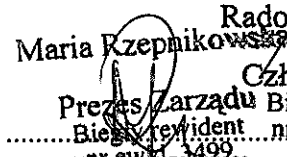
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Biegły rewident



Jacek Marczyk
nr ewid. 9750

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2009 r.


Radosław Kuboszek
Maria Kzepnikowska
Członek Zarządu
Prezes Zarządu Biegły rewident
Biegły rewident nr. ewid. 90029
osoby odpowiedzialne
Deloitte Audyt Sp. z o.o.
Warszawa, al. Jana Pawła II 19
wpisany na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 71 prowadzoną przez KRBR

25 sierpnia 2009 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 2009 roku.

W maju 2008 roku 10 funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez BPH TFI zostało przekształcone w jeden fundusz BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. W grudniu 2008 oraz maju 2009 w ramach funduszy parasolowego uruchomiono kolejne subfundusze. Obecnie BPH FIO Parasolowy, oferuje 13 subfunduszy charakteryzujących się zróżnicowaną polityką inwestycyjną i co za tym idzie, różnym stopniem ryzyka.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2 007 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 2,97 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

Pierwsze półrocze 2009 roku na rynku polskich obligacji skarbowych przebiegało pod kątem „wystramiania się” krzywej rentowności obligacji (krzywa stała się "bardziej stroma" w stosunku do roku 2008).

Krzywa to zbiór rentowności obligacji o różnej zapadalności, naniesionych na wykres. Na potrzeby opracowania krzywa została podzielona na trzy sektory: 0 - 2 lata; 2 - 5 lat oraz 5 – 15 lat).

Proces „wystramiania” przebiegał dwuetapowo. Pierwsze dwa miesiące przyniosły mocną korektę wzrostów, których mogliśmy być świadkami pod koniec 2008 roku, w rezultacie czego rentowności niemalże wszystkich obligacji zanotowały gwałtowny wzrost.

W kolejnych miesiącach 2009 roku znacząca poprawa globalnego sentymentu i spadek awersji do ryzyka, zaowocował przesunięciem części zasobów gotówki do naszego regionu, co pomogło wyhamować dalsze spadki, a w niektórych sektorach krzywej przełożyło się na wzmożone zainteresowanie inwestorów. Ponadto niski koszt pozyskania pieniądza na rynku międzybankowym spowodował znaczący popyt na papiery o krótkim terminie zapadalności (do 2 lat), zarówno ze strony inwestorów krajowych, jak również zagranicznych. Na tym odcinku krzywej obserwowaliśmy spadek rentowności o ponad 100 punktów bazowych, przy niewielkiej zmienności w pozostałych sektorach (2-5 lat, 5-15 lat).

Okres od stycznia do czerwca 2009 roku był pracowity dla Rady Polityki Pieniężnej (RPP), która w celu pobudzenia polskiej gospodarki, kontynuowała cykl obniżania stóp procentowych (stopa interwencyjna z poziomu 5% w grudniu 2008 roku spadła do poziomu 3,5% w czerwcu 2009 roku). Dynamika

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 Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

poluzowywania polityki monetarnej byłaby zapewne większa, gdyby nie niższy od oczekiwań spadek inflacji CPI, która swój szczyt osiągnęła w kwietniu 2009 (4,0% R/R). Dopiero w czerwcu 2009 roku znalazła się ona na granicy górnego przedziału wahań ustalonego przez RPP (3,5% R/R).

Podsumowując pierwsze 6 miesięcy 2009 roku pod kątem rynku obligacji, możemy stwierdzić, że wśród inwestorów dominowały podobne strategie koncentrujące się na papierach skarbowych z zapadalnością do 2 lat.

Natomiast pozostała część krzywej (2-5 lat, 5-15 lat), ze względu na ograniczone zainteresowanie, odnotowała wzrost rentowności na poziomie: 5 letnie (5Y): +54 punkty bazowe, 10 letnie (10Y): +88 punktów bazowych.

Rynek akcji:

Pierwsze półrocze 2009 roku było bardzo zmienne na rynkach akcji. Praktycznie do przełomu lutego i marca 2009 roku trwała kontynuacja, zapoczątkowanej po upadku banku Lehman Brothers, przeceny akcji na głównych rynkach świata. Rynek w Warszawie nie odbiegał na tym tle i podążał w ślad za giełdami w USA i w krajach Europy Zachodniej.

Należy także zauważyć, że polski rynek funduszy inwestycyjnych pozostawał pod presją dość silnych umorzeń, co skutkowało podażą akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Uprawnione wydaje się być twierdzenie, że w pewnym momencie ceny akcji zaczęły dyskontować bardzo negatywne scenariusze dla gospodarek wielu krajów europejskich, jak i dla gospodarki amerykańskiej. Ocenia się, że rynek akcji zareagował zbyt negatywnie i mniej więcej od przełomu lutego i marca 2009 roku zaczął powoli piąć się w górę.

Inwestorzy zaczęli dyskontować koniec recesji w trzecim oraz czwartym kwartale 2009 roku i przystąpili do zakupów akcji, co zaowocowało wzrostami większości indeksów.

Również rynek w Warszawie mocno odreagował poprzednie spadki, biorąc pod uwagę, że indeksy WIG czy WIG20, od swoich minimów, zyskały po kilkadziesiąt procent. Wydaje się, że obecnie rynki akcji zbyt optymistycznie dyskontują przyszłość, co może zaowocować spadkami indeksów w drugim półroczu 2009 roku.

Nowe subfundusze wchodzące w skład funduszu BPH FIO Parasolowy:

8 maja 2009 r. rozpoczął działalność nowy subfundusz działający w ramach BPH FIO Parasolowego - BPH Subfundusz Akcji Globalny. Przedmiot inwestycji Subfunduszu stanowią jednostki uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych.

Polityka inwestycyjna Subfunduszu ma na celu zapewnienie globalnie zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego z ekspozycją na światowe rynki akcji. Aktywna alokacja aktywów między fundusze zagraniczne jest wspomagana przez rekomendacje inwestycyjne firmy Franklin Templeton.

Benchmarkiem Subfunduszu jest:

- 10% WIBID3M,
- 36% MSCI EM TR Gross USD Index,
- 54% MSCI World TR Gross USD Index.

8 maja 2009 r. rozpoczął także działalność nowy subfundusz działający w ramach BPH FIO Parasolowego - BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1. Przedmiot inwestycji Subfunduszu stanowią: skarbowe instrumenty dłużne, akcje spółek należących do indeksu WIG20 oraz kontrakty terminowe na indeks WIG20.

Polityka inwestycyjna Subfunduszu przewiduje dynamiczną alokację aktywów między część dłużną, a udziałową zgodnie ze strategią zabezpieczania portfela CPPI. Ma ona na celu uzyskanie atrakcyjnych stóp zwrotu w przypadku wzrostów na rynku akcji z jednoczesnym dążeniem do zapewnienia ochrony 97% kapitału w horyzoncie dwuletnim.

Subfunduszu nie posiada benchmarku.

Wszystkie subfundusze zanotowały w pierwszym półroczu 2009 wzrost wartości jednostek uczestnictwa. Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

BPH Subfunduszu Skarbowego: 4,62%.

BPH Subfunduszu Obligacji 1: 8,26%

BPH Subfunduszu Obligacji 2: 8,24%

BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 11,46%

BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 0,09%

BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: 10,80%

BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: 9,55%

BPH Subfunduszu Akcji: 7,44%

BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: 13,00%

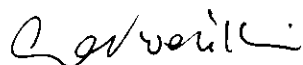
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: 17,65%

BPH Subfunduszu Akcji Globalny: 3,37 %

BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: 37,98%

BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: 23,73%

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



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Członek Zarządu



Aleksander Mokrzyński
Członek Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2009 R. do 30 CZERWCA 2009 R.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

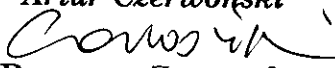
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku o wartości 20 160 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 15 466 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 do 30 czerwca 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 579 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 25 sierpnia 2009 r.

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek 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. 30 czerwca 2009 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: Islandia i Turcja,
- b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Islandia: Iceland Stock Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2009 do 30 czerwca 2009 roku. Dniem bilansowym jest 30.06.2009 roku.

Kontynuacja działalności

Ponizsze 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 2009 do 30 czerwca 2009 roku został przeprowadzony, 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 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.

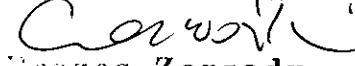
Z dniem 1 lipca 2007 Subfundusz zaprzestał zbywania jednostek typu USD. Obecnie możliwe jest jedynie odkupywanie jednostek typu USD nabytych przed 1 lipca 2007. Odkupywanie jednostek typu USD jest dokonywane w dolarach amerykańskich.

Warszawa, 25 sierpnia 2009 r.

Marcin Bednarek


Członek Zarządu

Artur Czerwoński

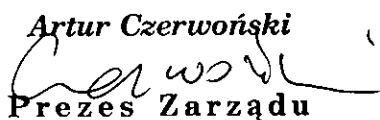

Przewodniczący Zarządu


Aleksander Mokrzycki


Członek Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym
na dzień 30.06.2009

	30.06.2009			31.12.2008		
	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	17 915	19 876	95,02	13 960	15 236	68,84
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	284	284	1,36	711	711	3,21
Waluty	-	-		-	-	
Nieruchomości	-	-		-	-	
Statki morskie	-	-		-	-	
Inne	-	-		-	-	

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu


Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2009

	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
								50 454	17 915	19 876	95,02
O terminie wykupu do 1 roku:								17 000	2 316	3 360	16,06
Obligacje								17 000	2 316	3 360	16,06
TURKEY GOVT 20091007	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	ISWO	REPUBLIKA TURCJI	Turcja	2009-10-07	0,00	2 272 160,00	11 000	1 460	2 216	10,59
TURKEY GOVT 20100414	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	ISWO	REPUBLIKA TURCJI	Turcja	2010-04-14	0,00	1 239 360,00	6 000	856	1 144	5,47
Bony skarbowe									-	-	
	nie dotyczy								-	-	
Bony pieniężne									-	-	
	nie dotyczy								-	-	
Inne									-	-	
	nie dotyczy								-	-	
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								33 454	15 599	16 516	78,96
Obligacje								33 454	15 599	16 516	78,96
DS1110	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	SKARB PAŃSTWA	Polska	2010-11-24	6,00	150 000,00	150	152	153	0,73
PS0511	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	SKARB PAŃSTWA	Polska	2011-05-24	4,25	6 000,00	6	6	6	0,03
PS0412	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	SKARB PAŃSTWA	Polska	2012-04-25	4,75	1 000,00	1	1	1	0,01
DS1013	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	SKARB PAŃSTWA	Polska	2013-10-24	5,00	1 005 000,00	1 005	927	980	4,69
DS1017	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	SKARB PAŃSTWA	Polska	2017-10-25	5,25	200 000,00	200	186	190	0,91
DS1019	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-10-25	5,50	4 000 000,00	4 000	3 782	3 760	17,97
WZ0911	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	SKARB PAŃSTWA	Polska	2011-09-24	4,35	550 000,00	550	551	544	2,60
IZ0816	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	SKARB PAŃSTWA	Polska	2016-08-24	3,00	2 000 000,00	2 000	1 934	2 140	10,23
HUNGARY GOVT 6,25 20100824	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2010-08-24	6,25	5 907,60	36	5	6	0,03
HUNGARY GOVT 6,75 20110422	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2011-04-22	6,75	656 400,00	4 000	537	627	3,00
HUNGARY GOVT 7,25 20120612	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2012-06-12	7,25	1 477 064,10	9 001	1 302	1 397	6,68
HUNGARY GOVT 6,0 20121024	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2012-10-24	6,00	1 870 083,60	11 396	1 410	1 675	8,01
HUNGARY GOVT 6,75 20170224	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2017-02-24	6,75	164,10	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 6,5 20190624	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2019-06-24	6,50	164,10	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 7,5 20201112	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2020-11-12	7,50	164,10	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 6,0 20231124	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2023-11-24	6,00	164,10	1	0	0	0,00
POLAND 5,875%	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	STGT	SKARB PAŃSTWA	Polska	2014-02-03	5,875	2 681 760,00	600	2 630	2 760	13,19
POLAND 4,2%	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	STGT	SKARB PAŃSTWA	Polska	2020-04-15	4,20	2 234 800,00	500	1 776	1 877	8,97
HUNGARY GOVT 5,5 20140212	Nienotowane na rynku aktywnym	BGN	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2014-02-12	5,50	164,10	1	0	0	0,00
CIECH 20121214	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Ciech SA	Polska	2012-12-14	5,78	400 000,00	4	400	400	1,91
Bony skarbowe									-	-	
	nie dotyczy								-	-	
Bony pieniężne									-	-	
	nie dotyczy								-	-	
Inne									-	-	

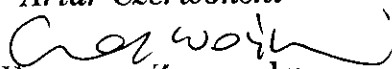
TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2009


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	9 012	11 945	12 410	59,33
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	41 438	5 570	7 065	33,78
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	

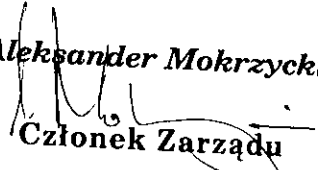
BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30 czerwca 2009 r.

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

	30.06.2009	31.12.2008
I. Aktywa	20 918	22 133
1) Środki pieniężne	297	321
2) Należności	461	5 865
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	19 476	11 000
Dłużne papiery wartościowe	19 476	11 000
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	684	4 947
Dłużne papiery wartościowe	400	4 235
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	5 452	7 766
III. Aktywa netto (I-II)	15 466	14 367
IV. Kapitał funduszu	28 117	28 597
Kapitał wpłacony	242 490	234 173
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-214 373	-205 576
V. Dochody zatrzymane	-14 612	-15 486
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 813	6 033
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-21 425	-21 519
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 961	1 256
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	15 466	14 367
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 394 215,4859	1 444 530,3685
Jednostki typu A	878 380,9162	763 983,4445
Jednostki typu USD	515 834,5697	680 546,9240
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	11,09	9,95
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	11,09	9,95

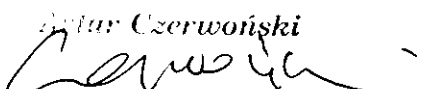
Artur Czerwoński

 Prezes Zarządu


Marcin Bednarek

 Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

 Członek Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku

	01.01-30.06.2009	01.01-31.12.2008	01.01-30.06.2008
I. Przychody z lokat	1 040	882	475
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe, w tym:	441	882	475
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	29	144	66
Odsetki od papierów wartościowych	376	560	302
Odpis dyskonta	36	178	107
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	599	-	-
Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	260	757	338
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	146	301	162
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	18	20	8
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	81	34	17
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	377	137
13) Pozostałe	15	25	14
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	260	757	338
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	780	125	137
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	799	1 508	- 351
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	94	41	225
z tytułu różnic kursowych	243	4	115
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	705	1 549	126
z tytułu różnic kursowych	47	1 119	155
VII. Wynik z operacji (V+I-VI)	1 579	1 633	- 214
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,13	1,13	- 0,12
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	1,13	1,13	- 0,12
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD	1,13	1,13	- 0,12
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	1,13	1,13	- 0,12

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu


Aleksander Mokrzycki

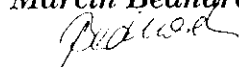
Członek Zarządu

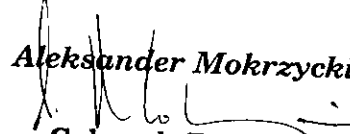
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku

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

	01.01-30.06.2009	01.01-31.12.2008
I. Zmiana wartości aktywów netto	1 099	- 4 196
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	14 367	18 564
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 579	1 633
Przychody z lokat netto	780	125
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	94	- 41
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	705	1 549
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 579	1 633
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:	- 480	- 5 829
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	8 317	6 609
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	- 8 797	12 438
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	1 099	- 4 196
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	15 466	14 367
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	14 728	15 015
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	- 50 314,8826	- 692 049,2161
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 50 314,8826	- 692 049,2161
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	794 721,9361	733 256,1656
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	845 036,8187	1 425 305,3817
Saldo zmian	-50 314,8826	-692 049,2161
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 394 215,4859	1 444 530,3685
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	22 668 181,8242	21 873 459,8881
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	21 273 966,3383	20 428 929,5196
Saldo zmian	1 394 215,4859	1 444 530,3685
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 394 215,4859	1 444 530,3685
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1,14	1,26
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	9,95	8,69
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	11,09	9,95
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	11,46%	14,50%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	9,74	8,38
data wyceny	2009-01-12	2008-10-22
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	11,09	9,95
data wyceny	2009-06-30	2008-12-31
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	11,09	9,95
data wyceny	2009-06-30	2008-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,77%	5,04%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,99%	2,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,12%	0,12%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY 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 2002 r. Nr 76 poz. 694) z późn. zm. („Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, 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 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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2009
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2009	31.12.2008
Z tytułu zbytych lokat	-	5 639
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	25	58
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	436	168
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	461	5 865

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2009
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2009	31.12.2008
Z tytułu nabytych aktywów	-	5 748
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	5 150	1 900
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	211	54
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	33	20
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	58	44
Pozostałe zobowiązania	-	-
	5 452	7 766

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2009

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2009	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	PLN	295	295	319	319
2. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	0	0	1	1
3. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	HUF	1	0	0	0
4. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	TRY	0	0	0	0
5. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	TRY	0	0	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.)	EUR	0	2	0	0
8. BANK BPH S.A. (na dzień 31.12.2008 Bank PEKAO S.A.)	USD	0	0	0	1

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2009	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	PLN	118	118	30	30
2. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	0	0	1	1
3. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	HUF	0	0	0	0
4. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	TRY	0	1	0	1
5. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	TRY	0	0	0	0
6. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	CZK	0	0	0	0
7. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	EUR	1	2	0	0
8. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	USD	2	5	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 Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2009

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	16 792	80,28
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		0,1	0,00
Suma		16 792	80,28

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	2 684	12,83
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		400	1,91
Suma		3 084	14,74

c) Suma a) i b): wartość – 19 876,1 tys. zł, udział w aktywach 95,02%

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	1,91
Suma		400	1,91

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	3 705	17,71
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	153	0,73
Suma			3 858	18,44
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,5	0,00
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	22	0,11
Suma			22,5	0,11

TRY*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	3 360	16,06
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	brak	0,00
Suma			3 360,1	16,06
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	2	0,01
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	4 637	22,17
Suma			4 639	22,18

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

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

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2009

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym 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 30.06.2009

	30.06.2009	31.12.2008
	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:	5 150	1 901
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	5 150	1 901
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 30.06.2009

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 Obligacji Europy Wschodzącej

na dzień 30.06.2009

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2009
I. Aktywa	w tys.	PLN	12 053,6
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	2,6
w walucie obcej	w tys.	TRY	0,0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,0
w walucie obcej	w tys.	HUF	0,7
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,0
w walucie obcej	w tys.	USD	0,1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,5
w walucie obcej	w tys.	EUR	0,5
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2,1
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	11 702
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 037
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 637
w walucie obcej	w tys.	HUF	225 789
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 705
w walucie obcej	w tys.	TRY	1 627
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 360
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.	PLN	175
w walucie obcej	w tys.	USD	7
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	22
w walucie obcej	w tys.	HUF	9 308
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	153
4. Należności z tytułu odsetek od papierów wartościowych	w tys.	PLN	174
w walucie obcej	w tys.	HUF	5 517
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	91
w walucie obcej	w tys.	EUR	19
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	83
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	4 662
1. Transakcje sell-buy-back - obligacje	w tys.	PLN	4 662
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 043
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 662

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	243	983	

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2009-06-30	2,0656	TRY
2009-06-30	4,4696	EUR
2009-06-30	1,641	100 HUF
2009-06-30	3,1733	USD

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2009

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2009		31.12.2008	
	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	59	705	- 41	1 651
Dłużne papiery wartościowe	59	705	- 41	1 651
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	35	-	-	102
Dłużne papiery wartościowe	35	-	-	102
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	94	705	- 41	1 549

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej
na dzień 30.06.2009

	30.06.2009	31.12.2008
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Oplaty 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	146	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 zbytem składnikiem lokat)	-	-

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

	30.06.2009	31.12.2008	31.12.2007
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	15 466 319,05	14 367 167,94	18 563 550,39
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (PLN)	11,09	9,95	8,69
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (USD)	3,49	3,36*	3,5688
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	11,09	9,95	8,69
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (USD)	3,49	3,36*	3,5688
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (PLN)	11,09	9,95	8,69
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (USD)	3,49	3,36*	3,5688
* 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 2009 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.

Począwszy od poprzedniego okresu sprawozdawczego zmieniono prezentację kosztów odsetkowych wynikających z amortyzacji premii od transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (Sell-buy-back). W poprzednich okresach amortyzacja premii pomniejszała przychody odsetkowe z tytułu odpisu dyskonta. Obecnie wartość ta wykazywana jest oddzielnie w pozycji „koszty odsetkowe”.

W związku z powyższym w niniejszym sprawozdaniu finansowym dokonano zmian prezentacyjnych w danych porównawczych za czerwiec 2008 w stosunku do uprzednio sporządzonego i opublikowanego sprawozdania finansowego. W rezultacie zarówno wartość kosztów jak i przychodów z lokat funduszu powiększona została o koszty odsetkowe z tytułu amortyzacji premii, tj. o 17 tys. zł.

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	94
Zrealizowany zysk (strata) – razem	94

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

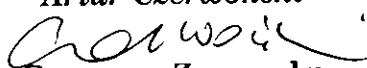
Obligacje	705
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	705

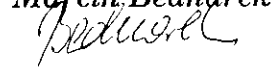
Dane dotyczące podatków i opłat

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, 25 sierpnia 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

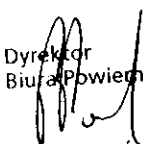
Członek Zarządu



Warszawa, dnia 25 sierpnia 2009 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 30 czerwca 2009 roku za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Biura Powierniczego

Piotr Domański

Biuro Powiernicze
ul. Towarowa 25a
00-958 Warszawa
tel.: +48 22 531 99 90
faks: +48 22 531 80 06
Internet: www.bph.pl

Bank BPH Spółka Akcyjna
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków
Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieście
w Krakowie Wydział XI Gospodarczy –
Rejestrowy KRS 0000010260
NIP 675-000-03-84

Kapitał zakładowy 143.581.150,00 zł
Kapitał wpłacony 143.581.150,00 zł

Zarząd
Prezes Zarządu:
Józef Wancer
Wiceprezesa Zarządu:
Miroslaw Boniecki, Grzegorz Dąbrowski,
Kent Holding, Piotr Królikowski, Kazimierz Łabno,
Cezary Mączka, Carl Normann Voelt