

26 lutego 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 31 grudnia 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 maju 2009 w ramach funduszy parasolowego uruchomiono dwa kolejne Subfundusze. Obecnie BPH FIO Parasolowy, oferuje 13 Subfunduszy charakteryzujących się zróżnicowaną polityką inwestycyjną i co za tym idzie, różnym stopniem ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2,647 mld PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3,5 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

### **Rynek obligacji:**

Drugie półrocze 2009 roku na rynku polskich papierów skarbowych cechowało się sporą zmiennością. Czas ten można podzielić na dwa, niesymetryczne okresy.

Na pierwszy składa się sam początek drugiego półrocza. W lipcu, rentowności wzdłuż całej krzywej dochodowości znacząco spadły, w zależności od sektora krzywej od 20 do 50 punktów bazowych. Było to efektem wzmożonego popytu ze strony zagranicznych inwestorów, którzy tak na prawdę po raz pierwszy na tak dużą skalę uaktywnili się na polskim rynku obligacji w 2009 roku.

Hossa nie trwała zbyt długo i w stosunkowo krótkim czasie inwestorzy utrzymujący papiery na pozycji musieli oddać większą część zysków, a w połowie września 2009 roku po spadkach rentowności nie pozostał żaden ślad i rentowności osiągnęły lokalne maksima.

Dużą zmiennością cechował się szczególnie 3 kwartał 2009 roku. Sytuacja ta była spowodowana przede wszystkim przez kapitał zagraniczny, który potraktował inwestycje w polskie papiery skarbowe jako krótkoterminowe i wraz ze wzrostem awersji do ryzyka, następowało jego gwałtowne wycofywanie się.

Ostatni kwartał 2009 roku przebiegał pod dyktando sprzedających. Pomimo znacznie ograniczonej podaży ze strony Ministerstwa Finansów, obligacje znalazły się pod presją oczekiwanych, wzmożonych potrzeb pożyczkowych w 2010 roku. Szczególnie aktywne po stronie podażowej były fundusze emerytalne, liczące na możliwość tańszego odkupienia aktywów na aukcjach odbywających się w nowym roku. Problemy z obsługą zadłużenia przez firmy powiązane z rządem w Dubaju, jak również obniżenie ratingu Grecji skutecznie powstrzymały zagranicznych inwestorów przed zakupami.

Podsumowując, rynkiem w drugim półroczu 2009 w głównej mierze rządził globalny sentyment. Rada Polityki Pieniężnej po pracowitej pierwszej połowie roku, w kolejnych 6 miesiącach 2009 roku nie zmieniła poziomu stopy interwencyjnej, która wynosiła 3,5%.

Jedynym posunięciem RPP była zmiana nieoficjalnego nastawienia z łagodnego na neutralne, ale było to w głównej mierze spowodowane zbliżaniem się do końca kadencji Rady i chęcią pozostawienia następcom „czystej” pozycji wyjściowej. Pomimo zmiany nastawienia najlepiej perforującym segmentem krzywej dochodowości był krótki koniec (0-2 lata), głównie za sprawą dużej dostępności taniego pieniądza na rynku międzybankowym. W opisywanym okresie rentowności dwuletnich papierów spadły o około 36 punktów bazowych, przy minimalnym wzroście rentowności obligacji 10 letnich (2 punkty bazowe) i identycznym pod względem wartości spadku dochodowości w segmencie obligacji 5 letnich.

#### **Rynek akcji:**

Po pierwszym bardzo zmiennym półroczu 2009 roku dla rynku akcji, drugie upłynęło zdecydowanie pod znakiem wzrostów. Główne indeksy światowych parkietów zanotowały w tym czasie pokaźne wzrosty. Indeks S&P500 zmienił się o +21,30%, Dow Jones +23,45%, DAX +23,89%, CAC +25,34%. Jednym ze słabszych rynków była Japonia, gdzie indeks NIKKEI225 wzrósł o 5,90%.

Również rynek w Warszawie odnotował wyraźnie dodatnie stopy zwrotu – indeks WIG zmienił się o +31,45%, WIG20 +28,26%, a MWIG40 +32,59%. Na warszawskim parkiecie głównym motorem wzrostów były przede wszystkim banki, które zyskały nawet po ponad 110% (BZWBK). Słabiej zachowały się spółki defensywne, takie jak: Cyfrowy Polsat (-11,40%), czy TPSA (+3,25%).

Składamy się ku opinii, że pierwsze półrocze 2010 roku, a prawdopodobnie i cały rok 2010 będzie dość zmienny jeśli chodzi o rynki akcji, w tym również jeśli chodzi o warszawski parkiet.

Na rynku coraz wyraźniej widać zderzenie dwóch sił, z których każda pcha go czy powinna pchać w innym kierunku. Niezaprzeczalne jest, że ceny akcji wyraźnie wzrosły w 2009 roku i wydaje się, że zdyskontowały szereg pozytywnych dla nich informacji jak i scenariuszy. Dodatkowo, w przypadku rynku polskiego, dość istotnie wzrosło zaangażowanie w akcjach funduszy emerytalnych, które oscyluje obecnie w okolicy 31%. Nie bez wpływu na rynek akcji pozostanie też duża podaż akcji w ofertach IPO czy SPO, którą można szacować nawet na 20-25 mld złotych w roku bieżącym. Te wszystkie czynniki przemawiają za korektą cen na rynkach akcji.

Z drugiej jednak strony mamy w dalszym ciągu historycznie niskie ceny finansowania, jakie można pozyskać w dolarze amerykańskim, co znajduje swoje ujście w cenach aktywów, takich jak akcje, czy też surowce. Można powiedzieć, że w pewnym sensie tanie dolary nie trafiają w dużej mierze do realnej gospodarki, a tylko powodują inflację cenową aktywów finansowych.

#### **BPH FIO Parasolowy**

Nowe subfundusze wchodzące w skład funduszu BPH FIO Parasolowy:

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

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: [office@bph.pl](mailto:office@bph.pl)  
internet: [www.bphftfi.pl](http://www.bphftfi.pl)

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

Wysokość kapitału zakładowego 23 456 525 00 zł  
Wysokość kapitału wpłaconego 23 456 525 00 zł

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

Zarząd  
Prezes Zarządu  
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu  
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu  
Aleksander Makrzycki

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 roku 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.

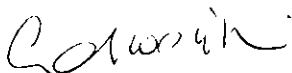
Subfundusz nie posiada benchmarku.

### Stopy zwrotu

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

- BPH Subfunduszu Skarbowego: 7,43%.
- BPH Subfunduszu Obligacji 1: 15,04%
- BPH Subfunduszu Obligacji 2: 16,31%
- BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: 14,87%
- BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 8,4%
- BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: 25,83%
- BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: 26,75%
- BPH Subfunduszu Akcji: 34,01%
- BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: 42,51%
- BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: 38,30%
- BPH Subfunduszu Akcji Globalny: 17,27 %
- BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: 55,04%
- BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: 31,99%

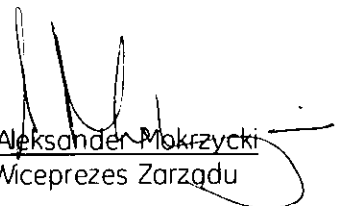
Dziękujemy za powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo i okazane w ten sposób zaufanie.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu



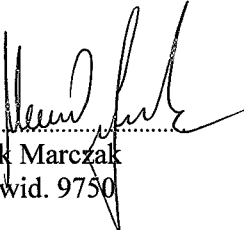
W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Subfunduszu Obligacji 1 za rok obrotowy 2009 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

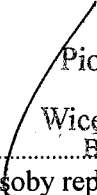
- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi ww. przepisami oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Towarzystwa,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.

Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

Biegły rewident:

  
.....  
Jacek Marczak  
Nr ewid. 9750

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

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

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

Warszawa, 26 lutego 2010 roku

# BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 1

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2009 R. do 31 GRUDNIA 2009 R.

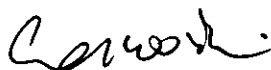
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 z późn. zm.).

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku o wartości 289 087 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 260 378 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 19 662 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.


Warszawa, 26 lutego 2010 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# **BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 1**

## **WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

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

W dniu 26 lipca 1999 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 22.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Funduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji, od 01 lipca 2005 roku – na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 1.

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

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

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

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

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

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
  - BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
  - BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
  - BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
  - BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
  - BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
  - BPH Subfundusz Obligacji 1,
  - BPH Subfundusz Obligacji 2,
  - BPH Subfundusz Skarbowy,
  - BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

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

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

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

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2009 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

### **Cel inwestycyjny oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne**

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

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu. Subfundusz może również dokonywać inwestycji w instrumenty dłużne na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP).

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

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

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

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

### **Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2009 roku.

### **Kontynuacja działalności**

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

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



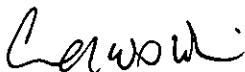
**Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

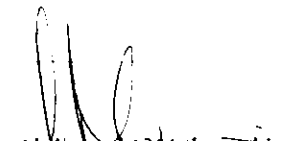
**Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

BPH Subfundusz Obligacji 1 zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P.

Warszawa, 26 lutego 2010 r.

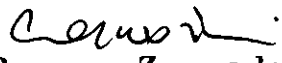
  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

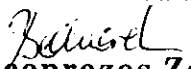
  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu


  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

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

	31.12.2009			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	4 000	4 000	1,21	4 000	4 000	1,47
Dłużne papiery wartościowe	275 224	277 721	84,18	223 316	226 697	83,07
Instrumenty pochodne	-	252	0,08	-	1 279	0,47
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	
Wierzytelności	-	-	-	-	-	
Weksle	-	-	-	-	-	
Depozyty	7 618	7 618	2,31	799	799	0,29
Waluty	-	-	-	-	-	
Nieruchomości	-	-		-		
Statki morskie	-	-		-		
Inne	-	-		-		

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1**  
**na dzień 31.12.2009**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
										4 000	4 000	4 000	1,21
RHEINHYP-BRE HPA4	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Rheinhyp-BRE Bank Hipoteczny	Polska	2011-06-15	5,31			4 000 000	4 000	4 000	4 000	1,21

TABELA UZUPELNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE  
 BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1  
 na dzień 31.12.2009

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach P-ogółem
							283 350 610	201 528	275 224	277 721	84,18
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>							45 000 200,00	4 502	43 489	44 191	13,39
<b>Obligacje</b>							200,00	2	0	0	0,00
SP0610	Aktywny rynek Rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2010-06-01	5,00	100,00	1	0	0	0,00
SP1210	Aktywny rynek Rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2010-12-01	4,50	100,00	1	0	0	0,00
<b>Bony pieniężne</b>											-
nie dotyczy											
<b>Bony skarbowe</b>							45 000 000,00	4 500	43 489	44 191	13,39
TB100310	Nieotowarzone na rynku aktywnym	ESP	Skarb Państwa	Polska	2010-03-10	0,00	25 000 000,00	2 500	24 357	24 807	7,52
TB100915	Nieotowarzone na rynku aktywnym	ESP	Skarb Państwa	Polska	2010-09-15	0,00	20 000 000,00	2 000	19 132	19 384	5,87
<b>Inne</b>											
nie dotyczy											
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>							238 350 410,08	197 026	231 735	233 530	70,79
<b>Obligacje</b>							238 350 410,08	197 026	231 735	233 530	70,79
DS1017	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	5,25	25 066 000,00	25 066	23 842	23 643	7,17
OK0711	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2011-07-25	0,00	60 000 000,00	60 000	55 484	55 832	16,92
PS0412	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	4,75	1 000,00	1	1	1	0,00
PS0413	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	5,25	71 000,00	71	67	71	0,02
PS0414	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	5,75	15 000 000,00	15 000	15 057	15 025	4,55
WZ0118	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	4,40	31 200 000,00	31 200	29 281	29 912	9,07
WZ0911	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	4,34	58 000 000,00	58 000	57 136	57 664	17,48
HUNGARY GOVT 6.75 20170224	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2017-02-24	6,75	151,68	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 7.25 20120612	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2012-06-12	7,25	151,68	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 7,5 20201112	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2020-11-12	7,50	151,68	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 5.5 20140212	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2014-02-12	5,50	151,68	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT 6.0 20231124	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BUDA	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2023-11-24	6,00	151,68	1	0	0	0,00
POLAND 5.875% 20140203	Aktywny rynek - Rynek regulowany	STG1	Skarb Państwa	Polska	2014-02-03	5,875	30 811 500,00	7 500	32 777	33 244	10,08
HUNGARY GOVT 6.5 20190624	Nieotowarzone na rynku aktywnym	BGN	REPUBLIKA WĘGIER	Węgry	2019-06-24	6,50	151,68	1	0	0	0,00
CIECH 20121214	Nieotowarzone na rynku aktywnym	ESI	CIECH	Polska	2012-12-14	5,66	2 000 000,00	20	2 000	2 000	0,61
GTC 20140428	Nieotowarzone na rynku aktywnym	ESP	GTC	Polska	2014-04-28	5,61	9 000 000,00	90	9 000	8 999	2,73
PKN 20120227	Nieotowarzone na rynku aktywnym	ESP	PKN ORLEN	Polska	2012-02-27	4,74	2 200 000,00	22	2 090	2 125	0,64
PKO BP 20171030	Nieotowarzone na rynku aktywnym	ESP	PKO BP	Polska	2017-10-30	5,30	5 000 000,00	50	5 000	5 014	1,52
<b>Bony skarbowe</b>											
nie dotyczy											
<b>Bony pieniężne</b>											
nie dotyczy											
<b>Inne</b>											
nie dotyczy											

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji1**  
**na dzień 31.12.2009**

	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	
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>										
	nie dotyczy									
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>										
IRS 2014-08-13	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK ING	Polska	WIBOR 6M	1	-	-	252	0,08
IRS 2011-09-05	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Polska	WIBOR 6M	1	-	-	210	-0,06



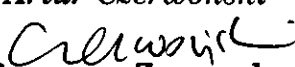
**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1**  
**na dzień 31.12.2009**

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 i bony skarbowe	201 340	257 133	259 581	78,68
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	6	1	1	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				


**BILANS**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1**  
**na dzień 31 grudnia 2009 r.**

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

	31.12.2009	31.12.2008
<b>I. Aktywa</b>	<b>329 926</b>	<b>272 899</b>
1) Środki pieniężne	3 204	476
2) Należności	37 635	42 206
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	215 391	128 220
Dłużne papiery wartościowe	215 391	128 220
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	73 696	101 997
Dłużne papiery wartościowe	62 330	98 478
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>69 548</b>	<b>164 443</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>260 378</b>	<b>108 456</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>158 414</b>	<b>26 154</b>
Kapitał wpłacony	1 450 960	1 283 119
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 1 292 546	- 1 256 965
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>100 470</b>	<b>81 019</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	81 597	68 862
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	18 873	12 157
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 494</b>	<b>1 283</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>260 378</b>	<b>108 456</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 145 075,4768	548 694,8588
Jednostki typu A	1 138 141,8801	542 065,7705
Jednostki typu B	6 171,9427	6 034,0134
Jednostki typu P	761,6540	595,0749
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	227,39	197,66
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	227,39	197,66
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	227,39	197,66

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

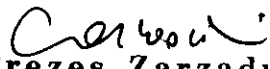
**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

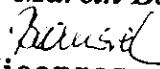


**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku**

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

	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>17 698</b>	<b>8 686</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
<b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>	<b>11 638</b>	<b>8 685</b>
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	89	165
Odsetki od papierów wartościowych	8 353	3 970
Odpis dyskonta	3 196	4 550
<b>Przychody związane z posiadaniem nieruchomości</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dodatnie saldo różnic kursowych	6 054	-
<b>Pozostałe</b>	<b>6</b>	<b>1</b>
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>4 963</b>	<b>4 189</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 985	2 116
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	36	30
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8) Usługi prawne	-	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10) Koszty odsetkowe	1 925	1 613
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	405
13) Pozostałe	17	25
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>4 963</b>	<b>4 189</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>12 735</b>	<b>4 497</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>6 927</b>	<b>5 127</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 716	3 330
z tytułu różnic kursowych	909	40
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	211	1 797
z tytułu różnic kursowych	3 170	1 244
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>19 662</b>	<b>9 624</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	17,17	17,54
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	17,17	17,54
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	17,17	17,54
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	17,17	17,54

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

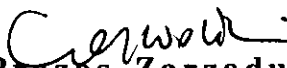
**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku**

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

	31.12.2009	31.12.2008
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>151 922</b>	<b>- 5 590</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>108 456</b>	<b>114 046</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>19 662</b>	<b>9 624</b>
Przychody z lokat netto	12 735	4 497
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 716	3 330
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	211	1 797
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>19 662</b>	<b>9 624</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>132 260</b>	<b>- 15 214</b>
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	167 841	41 641
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	35 581	56 855
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>151 922</b>	<b>- 5 590</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>260 378</b>	<b>108 456</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>157 531</b>	<b>111 348</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>596 380,6180</b>	<b>-82 755,6686</b>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>596 380,6180</b>	<b>-82 755,6686</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	761 522,0358	-82 755,6686
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	165 141,4178	-82 755,6686
Saldo zmian	596 380,6180	-82 755,6686
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>1 145 075,4768</b>	<b>548 694,8588</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 139 490,0072	8 377 967,9714
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 994 414,5304	7 829 273,1126
Saldo zmian	1 145 075,4768	548 694,8588
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 145 075,4768</b>	<b>548 694,8588</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>29,73</b>	<b>17,05</b>
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	197,66	180,61
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	227,39	197,66
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	15,04%	9,44%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	198,43	179,25
data wyceny	2009-01-05	2008-10-23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	227,73	198,11
data wyceny	2009-12-02	2008-12-29
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	227,36	197,66
data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>3,15%</b>	<b>3,76%</b>
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,89%	1,90%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,03%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości		
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY  
BPH SUBFUNDUSZU OBLIGACJI 1  
zarządzanego przez  
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

**1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

**Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694) z późn. zm. („Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

## 2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,

4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,

5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

#### Sposób obliczania **Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)**

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako:  $SOP = [(T1 - T2) / WANS_t] * 100\%$

gdzie:

T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Subfundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,

T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Subfunduszu,

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 1**  
**na dzień 31.12.2009**  
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2009	31.12.2008
Z tytułu zbytych lokat	33 661	37 399
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	38	71
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	3 936	4 736
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	<b>37 635</b>	<b>42 206</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1**  
**na dzień 31.12.2009**  
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2009	31.12.2008
Z tytułu nabytych aktywów	13 968	163 717
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	54 591	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	491	381
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	79	141
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	418	204
Pozostałe zobowiązania	1	0
	<b>69 548</b>	<b>164 443</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1**  
**na dzień 31.12.2009**

<b>I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b>	Waluta	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	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
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 BANK PEKAO S.A.)	PLN	3 201	3 201	471	471
2. Bank DB	PLN	0	0	0,2	0,2
3. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 BANK PEKAO S.A.)	TRY	0	0	0,4	0,8
4. Bank DB	TRY	0	0	2	5
5. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 BANK PEKAO S.A.)	HUF	1	0	0,0	0,0
6. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 BANK PEKAO S.A.)	EUR	1	3	0,0	0,0
7. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 BANK PEKAO S.A.)	USD	0	0	0,0	0,0

<b>II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b>	Waluta	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	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
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 BANK PEKAO S.A.)	PLN	1 818	1 818	84	84
2. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 BANK PEKAO S.A.)	HUF	0	0	0,3	0,0
3. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 BANK PEKAO S.A.)	TRY	0	0	0,2	0,5
4. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 BANK PEKAO S.A.)	EUR	0	2	0	0
5. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 BANK PEKAO S.A.)	USD	0	0	0	0
6. DB BANK	PLN	2	2	1	1
7. DB BANK	TRY	0	0	2	3
<b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:</b>					



**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1**  
**na dzień 31.12.2009**

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	127 816	38,75
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		44 191	13,39
<b>Suma</b>		<b>172 007</b>	<b>52,14</b>

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe i listy zastawne	87 575	26,55
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		18 139	5,50
	Interest Rate Swap*	60 000	18,19
<b>Suma</b>		<b>165 714</b>	<b>50,24</b>

c) Suma a) i b): wartość – 337 721 tys. zł, udział w aktywach – 102,38%

\* Szczegóły dotyczące transakcji IRS przedstawiono w nocie 6 niniejszego sprawozdania. Kwota 60 000 tys. zł. stanowi wartość nominalną transakcji SWAP.

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

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

**nie dotyczy**

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

Kategoria bilansowa	Składnik lokat o udziale w aktywach powyżej 5%	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	brak	0	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	brak	0	0,00
<b>Suma</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	18 139	5,50
<b>Suma</b>		<b>18 139</b>	<b>5,50</b>

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3	0,00
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	4	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	33 244	10,08
<b>Suma</b>			<b>33 251</b>	<b>10,08</b>
HUF	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0	0,00
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	3	0,00
<b>Suma</b>			<b>3</b>	<b>0,00</b>

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

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

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



**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1**  
**na dzień 31.12.2009**

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>54 591</b>	<b>141 442</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	54 591	141 442
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1**

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

W bieżącym roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1**  
**na dzień 31.12.2009**

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2009
<b>I. Aktywa</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>34 902</b>
<b>1. Środki pieniężne</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>3</b>
w walucie obcej	w tys.	EUR	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3
w walucie obcej	w tys.	HUF	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
<b>3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>33 245</b>
w walucie obcej	w tys.	EUR	8 092
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	33 244
w walucie obcej	w tys.	HUF	47
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
<b>4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>8</b>
w walucie obcej	w tys.	HUF	229
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3
w walucie obcej	w tys.	EUR	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4
<b>5. Należności</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>1 647</b>
<b>Należności z tytułu odsetek od obligacji</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>1 647</b>
w walucie obcej	w tys.	EUR	401
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 647
w walucie obcej	w tys.	HUF	2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>w tys.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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	881	0	1 790	2 067

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2009-12-31	HUF	1,5168
2009-12-31	TRY	1,9121
2009-12-31	EUR	4,1082
2009-12-31	USD	2,8503

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA  
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1  
na dzień 31.12.2009

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2009		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	7 021	816	3 330	1 797
Dłużne papiery wartościowe	7 021	816	2 570	5 077
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	1 027	-	-
Dłużne papiery wartościowe	728	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	<b>6 716</b>	<b>211</b>	<b>3 330</b>	<b>1 797</b>

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wyplacone przychody z lokat:	
Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Obligacji 1**  
**na dzień 31.12.2009**

	31.12.2009	31.12.2008
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	-	-
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	2 985	2 116
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
<b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTAMI LOKATAMI</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbyciem składnikiem lokat)	-	-

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

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	260 377 938,13	108 456 058,16	114 045 650,07
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	227,39	197,66	180,61
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	227,39	197,66	180,61
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	227,39	197,66	180,61
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	227,39	197,66	180,61



**Informacja dodatkowa**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY**  
**BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI 1**

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

W roku obrotowym 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**

W dniu 31 grudnia 2009 Subfundusz zawarł transakcję sprzedaży obligacji WS0922 na kwotę 19 437 tys. zł. Potwierdzenie zawarcia transakcji zostało przesłane w dniu 4 stycznia 2010.

W związku z tym w bilansie, rachunku wyniku z operacji oraz zestawieniu zmian w aktywach netto wykazano różnicę z wyceny obligacji w wysokości 81 tys. zł.; zrealizowany zysk z transakcji wyniósł 102 tys. zł., przychody z tytułu odsetek od papierów 16 tys. zł.

Dokonano również odpowiedniego przeksięgowania wartości w tabeli głównej oraz tabeli dodatkowej zestawienia lokat.

**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 bieżącego 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 423 tys. zł.

Wprowadzone korekty nie mają wpływu na wynik z operacji.

**Dokonane korekty błędów podstawowych**

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

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

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

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

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

Obligacje	7 021
Bony skarbowe	728
Instrumenty pochodne	- 1 033

Zrealizowany zysk (strata) – razem

6 716

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

Obligacje	-816
Instrumenty pochodne	1 027
<b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>211</b>

**Dane dotyczące podatków i opłat**

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

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

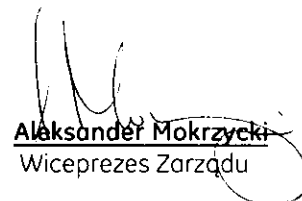
Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0 tys. zł.

Warszawa, 26 lutego 2010 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 26 lutego 2010 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego Sub-funduszu Obligacji 1** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów sub-funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym sub-funduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2009 roku za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor  
Departament Powierniczy

  
Piotr Domański

