

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2010 ROKU

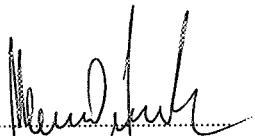
### Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Akcji (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2010 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

  
Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 9750

  
Dariusz Szkaradek  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 9752  
Członek Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 9935  
osoby reprezentujące podmiot

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

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

Warszawa, 25 sierpnia 2010 roku

25 sierpnia 2010 r.

Szanowni Państwo,

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

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

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

#### **Rynek obligacji:**

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

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

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

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

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@bph.tfi.pl](mailto:info@bph.tfi.pl)  
internet [www.bph.tfi.pl](http://www.bph.tfi.pl)

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

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

Numer Identyfikacji Podatkowej INPI 527 21 53 832

Zarząd  
Prezes Zarządu  
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu  
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu  
Aleksander Mokrzycki

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

### Rynek akcji:

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

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

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

### Stopy zwrotu

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

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



**BPH TFI**  
grupa GE Capital

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

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

Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

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

tel: +48 22 538 97 99  
faks: +48 22 538 97 98  
e-mail: [info@bphfi.pl](mailto:info@bphfi.pl)  
Internet: [www.bphfi.pl](http://www.bphfi.pl)

KRS 0000002970  
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Wysokość kapitału zakładowego 23 456 525,00 zł  
Wysokość kapitału wpłaconego 23 456 525,00 zł  
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527 21 53 832

Zarząd  
Prezes Zarządu  
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu  
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu  
Aleksander Mokrzycki

# BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

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

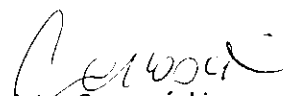
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku o wartości 307 437 tys. zł w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 313 418 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 4 527 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 25 sierpnia 2010 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

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

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

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

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

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2010 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

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

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

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

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

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

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

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

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2010 roku.

### **Kontynuacja działalności**

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

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

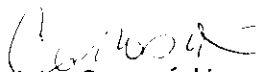
**Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego**

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

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

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

Warszawa, 25 sierpnia 2010 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

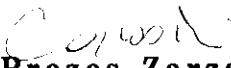
  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

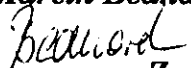


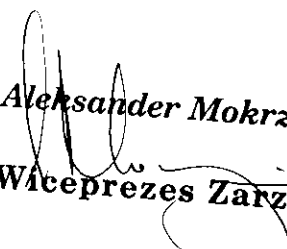
**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
 porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	30.06.2010			31.12.2009		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	230 462	290 447	90,45	222 688	293 345	86,55
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	438	418	0,13	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*	-	272	0,08	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	16 300	16 300	5,08	6 471	6 471	1,91
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne - subskrypcja	-	-	-	-	-	-

\* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowany zysk na transakcjach futures w wysokości 278 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

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

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

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

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
**na dzień 30.06.2010**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
			<b>16 374 684</b>		<b>230 462</b>	<b>290 447</b>	<b>90,45</b>
CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	11 601	CZECHY	1 163	1 607	0,50
TELEFONICA O2 CR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	130 811	CZECHY	8 299	8 608	2,68
BWIN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	40 358	AUSTRIA	6 435	6 081	1,89
ERSTE BANK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	15 857	AUSTRIA	1 854	1 733	0,54
JERONIMO MARTINS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	PL	102 000	PORTUGALIA	3 102	3 188	0,99
OMV AG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	52 481	AUSTRIA	5 616	5 383	1,68
RAIFFEISEN BH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	32 864	AUSTRIA	4 314	4 290	1,34
STRABAG SE-BR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	32 332	AUSTRIA	2 505	2 381	0,74
WARIMPEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	AV	516 011	AUSTRIA	4 679	3 923	1,22
CENTRAL EUROPEAN DIS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	UW	52 272	STANY ZJEDNOCZONE	4 294	3 794	1,18
OBOCTAVA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 080 014	POLSKA	2 598	2 419	0,75
APATOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	133 467	POLSKA	1 982	2 402	0,75
ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	52 745	POLSKA	840	2 848	0,89
BOGDANKA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	135 174	POLSKA	7 122	10 388	3,24
BOMI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	577 952	POLSKA	7 460	7 109	2,21
BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	9 388	POLSKA	2 194	2 131	0,66
BUDIMEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	83 487	POLSKA	5 855	7 305	2,27
BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	40 761	POLSKA	3 915	7 899	2,46
CERSANIT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	469 457	POLSKA	6 944	6 417	2,00
CIECH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	8 820	POLSKA	308	225	0,07
CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	192 687	POLSKA	2 534	2 734	0,85
ECHO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	486 263	POLSKA	717	2 023	0,63
ENEA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	111 335	POLSKA	1 825	1 980	0,62
ERBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	218 111	POLSKA	10 642	10 796	3,36
ES-SYSTEM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	702 484	POLSKA	4 989	3 147	0,98
FERRUM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	330 000	POLSKA	3 138	3 719	1,16
GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	99 206	POLSKA	1 127	2 309	0,72
HANDLOWY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	58 442	POLSKA	3 773	4 325	1,35
INGBSK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	6 802	POLSKA	3 153	5 136	1,60
INSTAL KRAKÓW	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	90 188	POLSKA	1 314	1 741	0,54
JW CONSTRUCTION	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	542 269	POLSKA	6 460	8 703	2,71
KERNEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	27 022	LUKSEMBURG	1 516	1 635	0,51
KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	174 036	POLSKA	8 783	15 420	4,80
MENNICA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 867	POLSKA	1 650	1 620	0,50
MILLENIUM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 068 338	POLSKA	8 491	8 852	2,76
MIRBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	851 916	POLSKA	2 404	2 471	0,77
NETIA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	368 919	POLSKA	933	1 745	0,54
NFI EMF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	41 639	POLSKA	789	687	0,21
ORBIS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13 551	POLSKA	265	481	0,15
PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 658	POLSKA	868	974	0,30
PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	115 448	POLSKA	3 023	18 011	5,61
PEP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	257 822	POLSKA	5 850	9 178	2,86
PETROLINVEST	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	124	POLSKA	2	1	0,00
PGE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	157 746	POLSKA	3 572	3 313	1,03

PGF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	23 383	POLSKA	978	848	0,26
PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 110 667	POLSKA	6 855	6 944	2,16
PHARMENA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	58 909	POLSKA	1 533	1 809	0,56
PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	410 004	POLSKA	8 737	14 547	4,53
PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	437 699	POLSKA	9 058	15 954	4,97
POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	609 249	POLSKA	1 992	2 669	0,83
PZU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	41 841	POLSKA	14 290	14 644	4,56
RUCH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	288 055	POLSKA	2 055	2 463	0,77
STALPROD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	6 904	POLSKA	4 858	2 713	0,84
SYNTHOS (DWORY)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	322 740	POLSKA	159	578	0,18
ŚWIĘCIE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	15 771	POLSKA	727	1 108	0,35
TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	630 212	POLSKA	9 168	9 012	2,81
TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	896 200	POLSKA	8 916	14 294	4,45
ZPUE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13 325	POLSKA	1 839	1 732	0,54

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
na dzień 30.06.2010  
(dane wyrażone w tys. zł.)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			<b>1 890</b>		<b>438</b>	<b>418</b>	<b>0,13</b>
BRE BANK PDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 890	Polska	438	418	0,13

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
**na dzień 30.06.2010**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>						<b>520</b>	<b>0</b>	<b>278</b>	<b>0,09</b>
FW20U10	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	WGPW	Polska	WIG20	520	0	278	0,09
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>	<b>0,00</b>
FX FORWARD USD/PLN	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	HSBC Bank Polska	Polska	waluta USD	1	0	-6	0,00



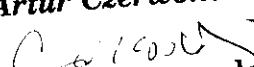
**TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**


<b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa PGF	2 656	0,83

**BILANS**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
na dzień 30 czerwca 2010 r.

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

	30.06.2010	31.12.2009
<b>I. Aktywa</b>	<b>321 104</b>	<b>338 914</b>
1) Środki pieniężne	1 928	1 441
2) Należności	6 303	6 454
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 714	31 203
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	290 864	293 345
Dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	16 295	6 471
Dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>7 686</b>	<b>5 038</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>313 418</b>	<b>333 876</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>201 640</b>	<b>217 841</b>
Kapitał wpłacony	2 268 002	2 185 301
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 2 066 362	- 1 967 460
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>51 541</b>	<b>45 378</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	- 33 208	- 30 244
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	84 750	75 622
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>60 236</b>	<b>70 657</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>313 418</b>	<b>333 876</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 132 847,3202	1 190 181,3465
Jednostki typu A	952 525,7050	999 222,6005
Jednostki typu B	17 306,6701	16 573,4070
Jednostki typu P	163 014,9451	174 385,3390
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	276,66	280,53
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	276,66	280,53
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	276,66	280,53

**Artur Czerwoński**  
  
Prezes Zarządu

**Marcin Bednarek**  
  
Wiceprezes Zarządu

**Aleksander Mokrzycki**  
  
Wiceprezes Zarządu

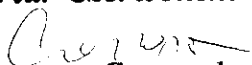


**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
 za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku

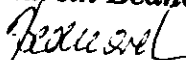
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009	01.01-30.06.2009
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>4 139</b>	<b>7 353</b>	<b>3 943</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 737	5 943	2 958
<b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>	<b>397</b>	<b>1 208</b>	<b>745</b>
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	310	408	178
Odsetki od papierów wartościowych	-	34	34
Odpis dyskonta	87	766	534
<b>Przychody związane z posiadaniem nieruchomości</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dodatnie saldo różnic kursowych</b>	<b>-</b>	<b>196</b>	<b>240</b>
Pozostałe	5	6	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>7 103</b>	<b>11 062</b>	<b>4 736</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 640	10 877	4 598
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	55	112	76
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8) Usługi prawne	-	-	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10) Koszty odsetkowe	-	1	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	316	-	-
13) Pozostałe	92	72	62
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>7 103</b>	<b>11 062</b>	<b>4 736</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>- 2 964</b>	<b>- 3 709</b>	<b>- 793</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>- 1 293</b>	<b>85 420</b>	<b>17 995</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	9 128	9 412	27 588
z tytułu różnic kursowych	510	521	83
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 10 421	94 832	45 583
z tytułu różnic kursowych	919	247	265
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>- 4 257</b>	<b>81 711</b>	<b>17 202</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>- 3,76</b>	<b>68,65</b>	<b>14,86</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	- 3,76	68,65	14,86
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	- 3,76	68,65	14,86
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	- 3,76	68,65	14,86

**Artur Czerwoński**

  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**

  
**Wiceprezes Zarządu**

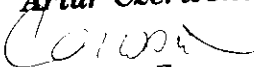
**Aleksander Mokrzycki**


  
**Wiceprezes Zarządu**

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
 za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku

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

	30.06.2010	31.12.2009
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	- 20 458	91 912
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>333 876</b>	<b>241 964</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	- 4 257	81 711
Przychody z lokat netto	- 2 964	- 3 709
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 128	- 9 412
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 10 421	94 832
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	- 4 257	81 711
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</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>	- 16 201	10 201
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	82 701	123 607
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	98 902	113 406
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	- 20 458	91 912
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>313 418</b>	<b>333 876</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>334 628</b>	<b>272 188</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	- 57 334,0263	34 358,1221
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	- 57 334,0263	34 358,1221
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	285 417,8746	495 035,8569
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	342 751,9009	460 677,7348
Saldo zmian	-57 334,0263	34 358,1221
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>1 132 847,3202</b>	<b>1 190 181,3465</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 099 944,6879	7 814 526,8133
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 967 097,3677	6 624 345,4668
Saldo zmian	1 132 847,3202	1 190 181,3465
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 132 847,3202</b>	<b>1 190 181,3465</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	- 3,87	71,19
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	280,53	209,34
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	276,66	280,53
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-1,38%	34,01%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	266,15	168,05
data wyceny	2010-02-11	2009-02-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	306,76	286,98
data wyceny	2010-04-15	2009-11-16
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	276,66	280,53
data wyceny	2010-06-30	2009-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	2,12%	4,06%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,98%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,04%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości		
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		

*Artur Czerwoński*  
  
 Prezes Zarządu

*Marcin Bedparek*  
  
 Wiceprezes Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*  
  
 Wiceprezes Zarządu

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

## **1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

### **Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

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

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Poczynając 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 wyliczenia 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:  $SOP = [(T1 - T2)_i / WANS_t] * 100\%$

gdzie:

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

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

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
na dzień 30.06.2010  
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2010	31.12.2009
Z tytułu zbytych lokat	4 247	6 274
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	154	178
Z tytułu dywidend	1 897	-
Z tytułu odsetek	5	2
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>6 303</b>	<b>6 454</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
na dzień 30.06.2010  
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2010	31.12.2009
Z tytułu nabytych aktywów	5 091	2 896
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	51	88
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 446	893
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	1 098	1 159
Pozostałe zobowiązania	-	2
	<b>7 686</b>	<b>5 038</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
na dzień 30.06.2010

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2010	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 922	1 922	1 430	1 430
2. BANK BPH S.A.	USD	0,0	0,0	0,0	0,0
3. BANK BPH S.A.	EUR	0,9	3,8	0,0	0,0
4. BANK BPH S.A.	CZK	0,0	0,0	0,1	0,0
5. BANK BPH S.A.	TRY	0,9	1,9	6	11

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2010	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2009
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	PLN	1 661	1 661	1 622	1 622
2. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	EUR	9,8	40,6	0,1	0,2
3. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	USD	0,4	1,5	0,1	0,2
4. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	CZK	0,0	0,0	0,1	0,0
5. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 Bank PEKAO S.A.)	TRY	0,6	1,2	0,0	0,1

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



**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji**  
**na dzień 30.06.2010**

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	10 215	3,18
<b>Suma</b>			<b>10 215</b>	<b>3,18</b>
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	4	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	26 979	8,40
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	3 126	0,97
<b>Suma</b>			<b>30 109</b>	<b>9,37</b>
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	2	0,00
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	230	0,07
<b>Suma</b>			<b>232</b>	<b>0,07</b>
USD	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	3 794	1,18
<b>Suma</b>			<b>3 794</b>	<b>1,18</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 ( w tys. zł.)	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
brak	brak	brak	brak	brak	brak	niski	Akcje, depozyty

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

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
na dzień 30.06.2010

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FW20U10	sprzedaż	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	12 123	-	codziennie	11 846	2010-09-17	2010-09-17
FX FORWARD USD/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	1 331 297,83 USD	- Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1 331 297,83 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 4 524 948,19	2010-07-30	1 331 297,83 USD co stanowi równoważność na dzień rozliczenia 4 524 948,19 PLN	2010-07-30	2010-07-30

na dzień 31.12.2009

Na dzień 31.12.2009 w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI  
na dzień 30.06.2010**

	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2009</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>5 714</b>	<b>31 203</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	5 714	31 203
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>0</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<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 PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
**na dzień 30.06.2010**

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

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

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

na dzień 30.06.2010  
(wyrażone w tys. )

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2010
<b>I. Aktywa</b>	w tys.		<b>46 823</b>
<b>1. Środki pieniężne</b>	w tys.	PLN	<b>6</b>
w walucie obcej	w tys.	TRY	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
w walucie obcej	w tys.	EUR	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4
<b>2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	w tys.	PLN	<b>40 988</b>
w walucie obcej	w tys.	CZK	63 488
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	10 215
w walucie obcej	w tys.	EUR	6 508
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	26 979
w walucie obcej	w tys.	USD	1 118
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 794
<b>3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	w tys.	PLN	<b>3 356</b>
w walucie obcej	w tys.	TRY	107
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	230
w walucie obcej	w tys.	EUR	754
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 126
<b>4. Należności z tytułu dywidend</b>	w tys.	PLN	<b>136</b>
w walucie obcej	w tys.	EUR	11
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	47
w walucie obcej	w tys.	CZK	553
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	89
<b>5. Należności z zbycia składników lokat</b>	w tys.	PLN	<b>2 337</b>
w walucie obcej	w tys.	EUR	564
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 337
<b>II. Zobowiązania</b>	w tys.	PLN	<b>3 981</b>
<b>1. Z tytułu nabycia składników lokat</b>	w tys.	PLN	<b>3 981</b>
w walucie obcej	w tys.	CZK	5 386
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	867
w walucie obcej Sprzedaż TRY	w tys.	EUR	751
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 114

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	2 694	876	-	9
Kwity depozytowe	175	-	-	-

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

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA  
 BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI  
 na dzień 30.06.2010

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2010		31.12.2009	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	9 128	- 10 415	- 9 412	94 832
Dłużne papiery wartościowe	-	-	2	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	6	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	<b>9 128</b>	<b>- 10 421</b>	<b>- 9 412</b>	<b>94 832</b>

**WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU**

Wypłacone przychody z lokat:	-
Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI**  
**na dzień 30.06.2010**

	30.06.2010	31.12.2009
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	6 640	10 877
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 zbytym składnikiem lokat)	-	-

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

	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	313 417 724,22	333 876 287,09	241 964 391,11
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	276,66	280,53	209,34
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	276,66	280,53	209,34
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	276,66	280,53	209,34
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	276,66	280,53	209,34



# Informacja dodatkowa

## BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY

### BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

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

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

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

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

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

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

#### **Dokonane korekty błędów podstawowych**

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

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

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

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

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

Akcje	8 974
GDR	31
Prawa poboru	9
Instrumenty pochodne	114
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>9 128</b>

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

Akcje	- 10 672
Prawa do akcji	- 21
Instrumenty pochodne	272
<b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>- 10 421</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 ryczału podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 roku (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3).

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


Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 81 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 686 tys. zł.

Warszawa, 25 sierpnia 2010 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

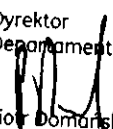
  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2010 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego Sub-funduszu Akcji** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów sub-funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym sub-funduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2010 roku za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor  
Departament Powierniczy  
  
Piotr Domański

