

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZU AKCJI**

wyodrębnionego w ramach

BPH FIO PARASOLOWY

za okres od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

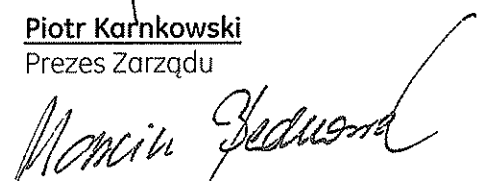
Niniejsze półroczne sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

Przedstawione półroczne sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

- Wprowadzenie do półrocznego sprawozdania jednostkowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku o wartości 138.176 tys. zł
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 144.952 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 15.269 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 29 sierpnia 2017 r.


Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Marcin Berger
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu


Katarzyna Zduńczyk
Główna Księgowa Funduszy

WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO

Dane Funduszu i Subfunduszu

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

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

W dniu 16 maja 2008 roku BPH FIO Parasolowy został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny 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.

BPH Subfundusz Akcji jest (dalej zwany Subfunduszem) jednym z czternastu 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 Rynków Wschodzących (do 31 lipca 2016 BPH Akcji Europy Wschodzącej),
- BPH Subfundusz Zrównoważony,
- BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych,
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,
- BPH Subfundusz Skarbowy,
- BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,
- BPH Subfundusz Akcji Globalny,
- BPH Subfundusz Selektywny,
- BPH Subfundusz Pieniężny,
- BPH Subfundusz Dywidendowy (utworzony 15 lutego 2016 r.).

Subfundusze oraz Fundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

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) wartości aktywów netto Subfunduszu 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) wartości aktywów netto Subfunduszu w instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

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.

Dane o Towarzystwie

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.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane półroczne sprawozdanie jednostkowe obejmuje okres od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe półroczne sprawozdanie jednostkowe 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 półrocznego sprawozdania jednostkowego 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 półrocznego sprawozdania jednostkowego

Przeгляд półrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdań finansowych i przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych, przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Inflancka 4A, 00-189 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.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% (czterech procent) kwoty wpłaconej. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa typu A.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% (pięciu procent) kwoty wpłaconej, 5% (pięciu procent) docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150,- (stu pięćdziesięciu) złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez wartość aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostkę uczestnictwa.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej 3% (trzy procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez wartość aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostkę uczestnictwa. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa typu B.

Towarzystwo za Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa przez WANSJU. Szczegółowe stawki opłat manipulacyjnych i zasady ich pobierania zawiera udostępniana przez Towarzystwo Tabela Opłat, z uwzględnieniem postanowień Zasad Uczestnictwa w Planach Oszczędnościowych.

Jednostki nie różnią się wysokością pobieranej opłaty za zarządzanie.

ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

(dane w tysiącach złotych)

SKŁADNIKI LOKAT	na dzień 30.06.2017			na dzień 31.12.2016		
	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	84 290	124 759	85,41	92 911	125 460	83,37
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	1 183	1 161	0,79	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	12 176	12 256	8,39	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	97 649	138 176	94,59	92 911	125 460	83,37

W pozycji instrumenty pochodne w tabeli głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
 BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
 za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			8 368 486		84 290	124 759	85,41
CEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	65 600	REPUBLIKA CZESKA	4 694	4 206	2,88
Moneta Money Bank A.S. (CZ0008040318)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	164 000	REPUBLIKA CZESKA	2 162	2 024	1,39
Immofinanz AG (AT0000809058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	250 774	REPUBLIKA AUSTRII	1 897	2 121	1,45
Semperit AG Holding (AT0000785555)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	9 800	REPUBLIKA AUSTRII	1 288	1 058	0,72
Agora S.A. (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	133 250	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 553	1 988	1,36
Aparator S.A. (PLAPATRO0018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	26 300	RZECZPOSPOLITA POLSKA	275	921	0,63
Bank Millennium S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	104 168	RZECZPOSPOLITA POLSKA	302	776	0,53
Bank Polska Kasa Opieki S.A. (PLPEKA000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	62 300	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 186	7 775	5,32
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 027	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 233	1 721	1,18
Capital Park S.A. (PLCPPRK00037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	192 447	RZECZPOSPOLITA POLSKA	947	1 180	0,81
Ciech S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	66 965	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 603	4 088	2,80
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	44 200	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 525	2 073	1,42
Elemental Holding S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	619 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 665	2 043	1,40
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	251 665	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 645	3 362	2,30
Enter Air S.A. (PLENTERO0017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	57 650	RZECZPOSPOLITA POLSKA	877	1 730	1,18
FEERUM S.A. (PLFEERM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	113 876	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 121	1 879	1,29
Getin Holding S.A. (PLGSPR000014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	222 264	RZECZPOSPOLITA POLSKA	548	296	0,20
Giełda Papierów Wartościowych w	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	13 026	RZECZPOSPOLITA POLSKA	507	636	0,44
Grupa KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 230	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 066	3 145	2,15
Herkules S.A. (PLZRZW00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	526 921	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 239	2 113	1,45
ING Bank Śląski S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	23 335	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 288	4 255	2,91
IPOPEMA Securities S.A. (PLIPOP000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	181 865	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 489	311	0,21
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	226 282	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 250	1 245	0,85
KGHM Polska Miedź S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	44 551	RZECZPOSPOLITA POLSKA	606	4 930	3,37
LiveChat Software S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	70 705	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 352	4 172	2,86
Marvipol S.A. (PLMRVPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	236 308	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 093	3 280	2,25

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

Maxcom S.A. (PLMXCMS00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 900	RZECZPOSPOLITA POLSKA	435	442	0,30
mBank S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	656	RZECZPOSPOLITA POLSKA	140	303	0,21
MLP Group S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	67 176	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 925	3 184	2,18
Newag S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	35 726	RZECZPOSPOLITA POLSKA	662	603	0,41
Orange Polska S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	475 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 811	2 437	1,67
Orbis S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 198	RZECZPOSPOLITA POLSKA	676	952	0,65
PCC Rokita S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	47 501	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 579	4 185	2,87
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	782 600	RZECZPOSPOLITA POLSKA	11 215	9 477	6,49
PKP Cargo S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	744	RZECZPOSPOLITA POLSKA	51	45	0,03
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	23 143	RZECZPOSPOLITA POLSKA	358	2 590	1,77
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	94 171	RZECZPOSPOLITA POLSKA	281	595	0,41
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	242 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 894	8 339	5,71
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	169 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 333	7 536	5,16
Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	114 079	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 151	1 107	0,76
Prime Car Management S.A. (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 600	RZECZPOSPOLITA POLSKA	656	558	0,38
Rainbow Tours S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	46 275	RZECZPOSPOLITA POLSKA	901	1 971	1,35
Relpol S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	208 593	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 400	1 804	1,24
Ronson Europe N.V. (NL0006106007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	541 992	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	776	927	0,63
Stalprodukt S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 400	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 400	2 775	1,90
TAURON Polska Energia S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 420 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 089	5 084	3,48
Trakcja PRKil S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	112 449	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 011	1 700	1,16
ULMA Construcion Polska S.A. (PLBAUMA00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 591	RZECZPOSPOLITA POLSKA	368	408	0,28
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	214 788	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 822	2 674	1,83
ZPUE S.A. (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 395	RZECZPOSPOLITA POLSKA	946	1 737	1,19

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			21 500		1 183	1 161	0,79
MAXCOM S.A. (PLMXCMS00032)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	21 500	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 183	1 161	0,79

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
 BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
 za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
								12 500	12 176	12 256	8,39
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje	nie dotyczy										
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy										
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								12 500	12 176	12 256	8,39
Obligacje								12 500	12 176	12 256	8,39
WZ1122 (PL0000109377)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-11-25	zmiennie 1,81	1 000,00	12 500	12 176	12 256	8,39
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy										

TABELE DODATKOWE

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	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
nie dotyczy		

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
nie dotyczy		

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
nie dotyczy								

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
 BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
 za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

BILANS

Sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r.
 wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa wyrażonej w sztukach oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w złotych

	30.06.2017	31.12.2016
	146 079	150 478
I. Aktywa		
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 795	24 895
2) Należności	1 108	123
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	138 176	125 460
Dłużne papiery wartościowe	12 256	0
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
	1 127	2 729
II. Zobowiązania		
	144 952	147 749
III. Aktywa netto (I-II)		
	10 526	28 592
IV. Kapitał Subfunduszu		
Kapitał wpłacony	2 603 752	2 593 620
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 593 225	-2 565 027
	93 920	86 607
V. Dochody zatrzymane		
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-47 945	-46 831
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	141 865	133 439
	40 506	32 550
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia		
	144 952	147 749
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)		
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	459 925,9161	517 545,9806
Jednostki typu A	375 538,2362	427 302,1808
Jednostki typu B	24 759,0593	25 043,7859
Jednostki typu P	59 628,6206	65 200,0139
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	315,16	285,48
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	315,16	285,48
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	315,16	285,48

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
 BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
 za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01- 30.06.2017	01.01- 31.12.2016	01.01-30.06.2016
I. Przychody z lokat	2 202	4 490	2 563
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 019	4 273	2 474
2. Przychody odsetkowe	181	217	86
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	2
5. Pozostałe	2	0	0
II. Koszty Subfunduszu	3 316	6 272	3 172
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 067	6 148	3 125
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	18	41	16
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	4	46	0
13. Pozostałe	227	37	31
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	3 316	6 272	3 172
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 114	-1 782	-609
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	16 383	9 071	-7 872
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 427	8 598	9 651
- z tytułu różnic kursowych	0	23	-13
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 956	473	-17 523
- z tytułu różnic kursowych	-232	329	294
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	15 269	7 289	-8 482
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	33,20	14,08	-14,36
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	33,20	14,08	-14,36
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	33,20	14,08	-14,36
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	33,20	14,08	-14,36

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
 BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
 za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa wyrażonej w sztukach oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w złotych

	01.01-30.06.2017	01.01-31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto	-2 797	-13 465
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	147 749	161 214
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	15 269	7 289
a) przychody z lokat netto	-1 114	-1 782
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 427	8 598
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 956	473
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	15 269	7 289
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-18 066	-20 754
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	10 132	21 974
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	28 198	42 728
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-2 797	-13 465
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	144 952	147 749
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	154 586	153 663
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-57 620,0645	-76 775,1838
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-57 620,0645	-76 775,1838
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	32 789,1588	81 244,9905
- jednostki typu A	30 918,7749	78 670,6482
- jednostki typu B	1 500,4249	2 467,4273
- jednostki typu P	369,9590	106,9150
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	90 409,2233	158 020,1743
- jednostki typu A	82 682,7195	146 290,5338
- jednostki typu B	1 785,1515	2 393,4151
- jednostki typu P	5 941,3523	9 336,2254
c) saldo zmian	-57 620,0645	-76 775,1838
- jednostki typu A	-51 763,9446	-67 619,8856
- jednostki typu B	-284,7266	74,0122
- jednostki typu P	-5 571,3933	-9 229,3104
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	459 925,9161	517 545,9806

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
 BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
 za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 287 337,8318	9 254 548,6730
- jednostki typu A	8 335 320,3660	8 304 401,5911
- jednostki typu B	48 042,0137	46 541,5888
- jednostki typu P	903 975,4521	903 605,4931
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 827 411,9157	8 737 002,6924
- jednostki typu A	7 959 782,1298	7 877 099,4103
- jednostki typu B	23 282,9544	21 497,8029
- jednostki typu P	844 346,8315	838 405,4792
c) saldo zmian	459 925,9161	517 545,9806
- jednostki typu A	375 538,2362	427 302,1808
- jednostki typu B	24 759,0593	25 043,7859
- jednostki typu P	59 628,6206	65 200,0139
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	459 925,9161	517 545,9806
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	29,68	14,22
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (A, B, P)	285,48	271,26
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (A, B, P)	315,16	285,48
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A, B, P)	20,97%	5,24%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A, B, P)	286,18	243,95
data wyceny	2017-01-02	2016-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A, B, P)	323,01	285,51
data wyceny	2017-05-04	2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (A, B, P)	315,16	285,51
data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,15%	4,08%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,98%	4,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,03%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym jest prezentowana w stosunku rocznym.
 Procentowy udział kosztów w średniej wartości aktywów netto jest prezentowany za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 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 2016 r. poz. 1047 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 oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz liczby jednostek uczestnictwa wyrażonej w sztukach.

Wartość nominalna papierów wartościowych wykazana jest w sprawozdaniach finansowych z dokładnością do 0,01 zł.

Dane w walutach obcych wykazywane są po przeliczeniu na złote polskie po średnim kursie ogłaszającym przez Narodowy Bank Polski na dzień sporządzenia sprawozdania.

Lokaty overnight są prezentowane w sprawozdaniu finansowym w pozycji środki pieniężne.

Należne odsetki od papierów wartościowych są wykazywane w sprawozdaniach finansowych w pozycji składniki lokat powiększając wartość papieru wartościowego.

Instrumenty pochodne o wycenie dodatniej są wykazywane w bilansie w pozycji składniki lokat, instrumenty pochodne o wycenie ujemnej są wykazywane w bilansie w pozycji zobowiązania.

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

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

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

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

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

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ WAKCJI
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

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 Subfunduszy nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem ustalenie wartości aktywów, wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostki uczestnictwa; ponadto nie wpłynie na właściwe podejmowanie decyzji inwestycyjnych, w tym przestrzeganie limitów inwestycyjnych.

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

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

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

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

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

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

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa 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 Funduszu i Subfunduszu. Koszty związane z działalnością Subfunduszu niewymienione powyżej pokrywane są przez Towarzystwo.

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

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

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

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy. Bloomberg Generic (BGN) nie jest rynkiem aktywnym.

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

Metody wyceny składników lokat

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

- 1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat, zgodnie z paragrafem 30 Rozporządzenia, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości

stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym.

W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.

Wyboru rynku głównego dokonuje się pierwszego dnia danego miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim.

Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Składniki lokat wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu wycenia się w następujący sposób:

- 1) instrumenty udziałowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast instrumenty udziałowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według wartości godziwej, w szczególności:
 - a) akcje wycenia się według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta.
 - b) prawa do akcji wycenia się według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta.
 - c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera, oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza;
 - d) tytuły uczestnictwa nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
- 2) depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 3) listy zastawne notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- 4) dłużne papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się na podstawie kursu Bloomberg Generic (BGN). Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 5) instrumenty pochodne standaryzowane notowane na rynku aktywnym w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie wycenia się według kursu z rynku głównego, natomiast do wyceny instrumentów pochodnych niestandaryzowanych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje – model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zamiany walut (currency swap) model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 6) kontraktowe transakcje terminowe będące Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach zorganizowanych, wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla instrumentów pochodnych standaryzowanych notowanych na rynku aktywnym.

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. Przedmiotem transakcji mogą być papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.

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.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzono zmian stosowanych metod wyceny ani zasad rachunkowości Subfunduszu.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI

	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	200	75
Z tytułu dywidend	908	48
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	1 108	123

NOTA 3 – ZOBOWIĄZANIA

	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	0	1 919
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	203	62
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	431	245
Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	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	493	503
Pozostałe zobowiązania	0	0
	1 127	2 729

Pozycja Zobowiązania z tytułu rezerw zawiera wynagrodzenie z tytułu opłaty za zarządzanie należne Towarzystwu za czerwiec 2017 roku oraz inne niezapłacone na dzień 30.06.2017 koszty Subfunduszu.

NOTA 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2017		31.12.2016	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:					
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	PLN	6 791	6 791	24 892	24 892
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	EUR	1	3	0	2
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	USD	0	1	0	1

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.-30.06.2017		01.01.-31.12.2016	
		Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w danej walucie w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w danej walucie w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	PLN	5 168	5 168	5 876	5 876
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	EUR	1	4	23	100
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	USD	0	1	0	1
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	CZK	12	2	0	0
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	HUF	0	0	5 436	77

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje
nie dotyczy

NOTA 5 – RYZYKA

Ryzyko stóp procentowych

Oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zmiany stóp procentowych mogą mieć różny wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu. Przy wzrastających stopach procentowych może np. nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych instrumentów dłużnych.

Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej na dzień 30.06.2017 r.

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmiennokuponowe	12 256	8,39
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		0	0,00
Suma		12 256	8,39

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej
nie dotyczy

Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej na dzień 31.12.2016 r.

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej
nie dotyczy

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej
nie dotyczy

Ryzyko kredytowe

Ryzyko wynika z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Subfundusz lub kontrahenta, z którym Subfundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Nie dotyczy papierów emitowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym na dzień 30.06.2017 r.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku niewywiązania się ze zobowiązań
nie dotyczy

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego rozumianego jako udział obligacji i oraz certyfikatów depozytowych emitentów z jednej grupy kapitałowej przekraczającego 10 procent wartości aktywów netto.
nie dotyczy

Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym na dzień 31.12.2016 r.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku niewywiązania się ze zobowiązań
nie dotyczy

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego rozumianego jako udział obligacji i oraz certyfikatów depozytowych emitentów z jednej grupy kapitałowej przekraczającego 10 procent wartości aktywów netto.
nie dotyczy

Ryzyko walutowe

W przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej, Aktywa Funduszu będą narażone na ryzyko walutowe. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
 BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
 za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym na dzień 30.06.2017 r.

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 notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	3 179	2,18
Suma			3 182	2,18
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	6 230	4,26
	Suma			6 230
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
Suma			1	0,00

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym na dzień 31.12.2016 r.

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	2	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	1 117	0,74
Suma			1 119	0,74
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	6 841	4,55
	Suma			6 841
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
Suma			1	0,00

Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania Subfunduszu w instrumenty pochodne:

Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest metoda zaangażowania.

NOTA 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30.06.2017 r. w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych.

Na dzień 31.12.2016 r. w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych.

NOTA 7 – TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

	30.06.2017	31.12.2016
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

W bieżącym okresie sprawozdawczym ani w porównawczym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W bieżącym okresie sprawozdawczym ani w porównawczym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU (w tys.)	na dzień 30.06.2017		na dzień 31.12.2016	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Pozycja bilansu				
I. Aktywa		9671		8 009
1. Środki pieniężne		4		3
	EUR	0	0	2
	USD	0	0	1
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		9 409		7 957
	EUR	752	252	1 117
	CZK	38 671	41 787	6 841
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		0		0
4. Należności		258		48
	EUR	7	11	48
	CZK	1 407	0	0
II. Zobowiązania		0		0
	EUR	0	0	0

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
01.01.2017-30.06.2017				
Akcje	0	133	0	99
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
01.01.2016-31.12.2016				
Akcje	87	319	24	0
Instrumenty pochodne	77	10	118	0
01.01.2016-31.12.2016				
Akcje	45	163	18	1
Instrumenty pochodne	77	0	118	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do PLN 30.06.2017	kurs w stosunku do PLN 31.12.2016	waluta
euro	4,2265	4,424	EUR
dolar amerykański	3,7062	4,1793	USD
korona czeska	0,1611	0,1637	CZK
forint węgierski (za 100 forintów)	1,3689	1,4224	HUF
lira turecka	1,0535	1,1867	TRY

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	01.01-30.06.2017		01.01-31.12.2016		01.01-30.06.2016	
	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.	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	8 426	7 956	8 640	463	9 692	-17 532
Dłużne papiery wartościowe	-1	58	0	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w	0	0	-42	10	-41	9
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
	8 426	7 956	8 598	473	9 651	-17 523

WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA-11 KOSZTY

	01.01-30.06.2017	01.01-31.12.2016	01.01-30.06.2016
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Subfundusz nie prowadzi ewidencji kosztów pokrywanych bezpośrednio przez Towarzystwo.			
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	3 067	6 148	3 125
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	144 952	147 749	161 214	192 216
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	315,16	285,48	271,26	291,02
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego				
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	315,16	285,48	271,26	291,02
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	315,16	285,48	271,26	291,02
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	315,16	285,48	271,26	291,02

Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego podana w tysiącach złotych.



Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Alior Bank S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2017 roku za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Konrad Kbmorowski
pi21581
Menedżer
ds. Administracji Funduszy

Katarzyna Zakrzewska
pi24506
Menedżer ds. Usług Powierniczych

Alior Bank Spółka Akcyjna
ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Adres do korespondencji:
Alior Bank SA
ul. Postępu 188
02-676 Warszawa

Sąd Rejonowy dla miasta st. Warszawy
XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000303178, REGON: 141387142
NIP: 1070010731
Kapitał zakładowy: 1 292 577 630 PLN
(opłacony w całości)

Zarząd w składzie:
Michał Jan Chyczewski – Wiceprezes Zarządu
Filip Gorczyca – Wiceprezes Zarządu
Sylwester Grzebinoga – Wiceprezes Zarządu
Urszula Krzyżanowska-Pięłoś – Wiceprezes Zarządu
Katarzyna Sułkowska – Wiceprezes Zarządu
Celina Wałęśkiewicz – Wiceprezes Zarządu

INFORMACJA DODATKOWA

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym 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.

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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.

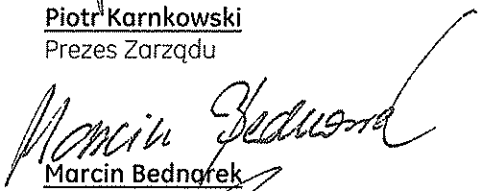
Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Brak innych informacji, niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

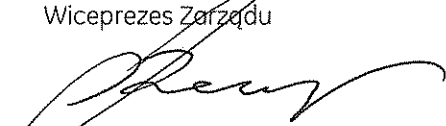
Warszawa, 29 sierpnia 2017 r.



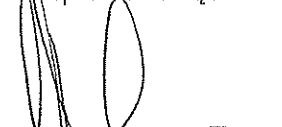
Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Marcin Berger
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu



Katarzyna Zduńczyk
Główna Księgowa Funduszy



KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017**

Dla Akcjonariuszy BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego BPH Subfunduszu Akcji wydzielonego w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

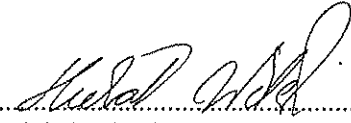
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

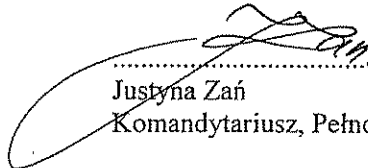


Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej BPH Subfunduszu Akcji wydzielonego w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa


.....
Michał Witecki
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12316


.....
Justyna Zań
Komandytariusz, Pełnomocnik

29 sierpnia 2017 r.