

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
BPH SUBFUNDUSZU ZRÓWNOWAŻONEGO**

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 165.445 tys. zł
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 166.093 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 10.792 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 29 sierpnia 2017 r.

  
**Piotr Karnkowski**

Prezes Zarządu

  
**Marcin Bednarek**

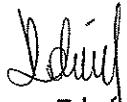
Wiceprezes Zarządu

  
**Marcin Berger**

Wiceprezes Zarządu

  
**Aleksander Mokrzycki**

Wiceprezes Zarządu

  
**Katarzyna Zduńczyk**

Główna Księgowa Funduszy

## WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO

### Dane Funduszu

BPH Subfundusz Zrównoważony, dalej zwany Subfunduszem, do 30 czerwca 2005 roku funkcjonował zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r., Nr 49, poz. 448 z późn. zm.) jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty pod nazwą BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania.

Decyzją nr DFN-409/3-52/99 z dnia 24 września 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stałego Dochodu. W dniu 28 października 1999 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 45.

Od dnia 01 lipca 2005 roku Fundusz działał zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 poz. 157) 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 Zrównoważony jest 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.

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

Subfundusz może inwestować do 70% (siedemdziesiąt procent) wartości aktywów netto Subfunduszu w instrumenty udziałowe, tj. akcje, obligacje zamienne na akcje oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

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

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

### **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**

Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego 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 Zrównoważony 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 3% (trzech procent) kwoty wpłaconej. Towarzystwo nie pobiera opłat 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.

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 za Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% (cztery procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez wartość aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostkę uczestnictwa.

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	57 138	85 544	50,07	64 072	88 345	45,39
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	688	675	0,40	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	7 465	7 494	4,39	6 465	6 539	3,36
Dłużne papiery wartościowe	71 059	71 753	42,00	85 548	85 675	44,01
Instrumenty pochodne	0	-21	-0,01	0	14	0,01
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
<b>Razem</b>	<b>136 350</b>	<b>165 445</b>	<b>96,84</b>	<b>156 085</b>	<b>180 573</b>	<b>92,77</b>

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 ZRÓWNOWAŻONY  
 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
			5 758 904		57 138	85 544	50,07
CEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	41 900	REPUBLIKA CZESKA	2 999	2 687	1,57
Moneta Money Bank A.S. (CZ0008040318)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	104 000	REPUBLIKA CZESKA	1 371	1 283	0,75
Immofinanz AG (AT0000809058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	137 429	REPUBLIKA AUSTRII	1 039	1 162	0,68
Semperit AG Holding (AT0000785555)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	6 740	REPUBLIKA AUSTRII	883	728	0,43
Agora S.A. (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	84 350	RZECZPOSPOLITA POLSKA	984	1 259	0,74
Apator S.A. (PLAPATRO0018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	16 200	RZECZPOSPOLITA POLSKA	143	567	0,33
Bank Millennium S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	93 599	RZECZPOSPOLITA POLSKA	271	697	0,41
Bank Polska Kasa Opieki S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	39 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	0	4 867	2,85
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 224	RZECZPOSPOLITA POLSKA	791	1 104	0,65
Capital Park S.A. (PLCPPRK00037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	139 710	RZECZPOSPOLITA POLSKA	660	856	0,50
Ciech S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	58 468	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 384	3 569	2,09
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	27 300	RZECZPOSPOLITA POLSKA	942	1 280	0,75
Elemental Holding S.A. (PLELMTLO0017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	427 690	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 148	1 411	0,83
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	219 731	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 143	2 936	1,72
Enter Air S.A. (PLENTER00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	40 300	RZECZPOSPOLITA POLSKA	564	1 209	0,71
FEERUM S.A. (PLFEERM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	76 659	RZECZPOSPOLITA POLSKA	844	1 265	0,74
Getin Holding S.A. (PLGSPR000014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	163 719	RZECZPOSPOLITA POLSKA	403	218	0,13
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 696	RZECZPOSPOLITA POLSKA	368	473	0,28
Grupa KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 520	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 294	1 966	1,15
Herkules S.A. (PLZRZW00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	392 919	RZECZPOSPOLITA POLSKA	927	1 576	0,92
ING Bank Śląski S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	16 900	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 346	3 082	1,80
IPOPEMA Securities S.A. (PLIPOP000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	117 879	RZECZPOSPOLITA POLSKA	974	202	0,12

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

IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	159 938	RZECZPOSPOLITA POLSKA	875	880	0,51
KGHM Polska Miedź S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	27 490	RZECZPOSPOLITA POLSKA	344	3 042	1,78
LiveChat Software S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	56 502	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 177	3 334	1,95
Marvipoł S.A. (PLMRVPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	143 960	RZECZPOSPOLITA POLSKA	648	1 998	1,17
Maxcom S.A. (PLMXCMS00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 700	RZECZPOSPOLITA POLSKA	259	263	0,15
mBank S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	502	RZECZPOSPOLITA POLSKA	107	232	0,14
MLP Group S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	55 582	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 659	2 635	1,54
Newag S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	21 705	RZECZPOSPOLITA POLSKA	429	367	0,21
Orange Polska S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	301 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 821	1 544	0,90
Orbis S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 752	RZECZPOSPOLITA POLSKA	466	659	0,39
PCC Rokita S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	30 022	RZECZPOSPOLITA POLSKA	998	2 645	1,55
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	553 133	RZECZPOSPOLITA POLSKA	8 189	6 698	3,92
PKP Cargo S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	535	RZECZPOSPOLITA POLSKA	36	32	0,02
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. (PLPKNO0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 722	RZECZPOSPOLITA POLSKA	361	2 095	1,23
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	77 362	RZECZPOSPOLITA POLSKA	231	489	0,29
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	156 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 092	5 376	3,15
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	108 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 375	4 816	2,82
Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. (PLPKBEX00072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	90 996	RZECZPOSPOLITA POLSKA	920	883	0,52
Prime Car Management S.A. (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 100	RZECZPOSPOLITA POLSKA	509	433	0,25
Rainbow Tours S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	28 667	RZECZPOSPOLITA POLSKA	554	1 221	0,71
Relpol S.A. (PLREPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	164 171	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 082	1 420	0,83
Ronson Europe N.V. (NL0006106007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	378 937	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	560	648	0,38
Stalprodukt S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 410	RZECZPOSPOLITA POLSKA	871	1 752	1,03



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

TAURON Polska Energia S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	902 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 595	3 229	1,89
Trakcja PRKil S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	77 100	RZECZPOSPOLITA POLSKA	677	1 166	0,68
ULMA Construcción Polska S.A. (PLBAUMA00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 554	RZECZPOSPOLITA POLSKA	299	332	0,19
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	147 346	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 205	1 834	1,07
ZPUE S.A. (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 785	RZECZPOSPOLITA POLSKA	320	1 124	0,66

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
			<b>12 500</b>		<b>688</b>	<b>675</b>	<b>0,40</b>
MAXCOM S.A. (PLMXCMS00032)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 500	RZECZPOSPOLITA POLSKA	688	675	0,40

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
										5 223	7 465	7 494	4,39
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00135)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-10	zmiennie 0,876	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	4 226,50	220	925	934	0,55
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00326)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-06-21	zmiennie 2,81	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 250	1 250	1 251	0,73
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00482)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-09-10	zmiennie 2,83	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	400	400	401	0,23
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00051)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-10-28	zmiennie 2,81	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	700	707	707	0,41
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00069)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-03-14	zmiennie 2,99	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 500	1 533	1 537	0,90
PKO BANK Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00025)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK Hipoteczny S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-04-28	zmiennie 2,38	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	500 000,00	1	500	503	0,29
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00490)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-09-20	zmiennie 2,88	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	200	200	200	0,12
PKO BANK Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00041)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK Hipoteczny S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-05-18	zmiennie 2,42	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	500 000,00	2	1 000	1 003	0,59
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00391)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-07-28	zmiennie 2,74	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	550	550	556	0,33
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00458)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-10-16	zmiennie 2,68	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	400	400	402	0,24

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
 BPH SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY  
 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
								64 394	71 059	71 753	42,00
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>								2 983	2 524	2 053	1,20
<b>Obligacje</b>								2 983	2 524	2 053	1,20
WZ0118 (PLO000104717)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-01-25	zmienne 1,81	1 000	4	4	4	0,00
ACTION S.A. (PLACTINO0034)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ACTION S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-07-04	zmienne 3,21	2000	63	630	136	0,08
Santander Consumer Bank S.A. (PLSNTND00042)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-10-04	zmienne 3,51	100000	16	1 600	1 613	0,94
Robyg S.A. (PLROBYG00156)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-02-26	zmienne 5,81	100	2 900	290	300	0,18
<b>Bony pieniężne</b>	nie dotyczy										
<b>Bony skarbowe</b>	nie dotyczy										
<b>Inne</b>	nie dotyczy										
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								61 411	68 535	69 700	40,80
<b>Obligacje</b>								61 401	67 535	68 694	40,21
HUNGARY GOVT (HU0000402433)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2019-06-24	stałe 6,50	136,89	149	19	23	0,01
PKO Finance AB (XS0783934085)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	PKO Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2022-09-26	stałe 4,63	3706,2	550	2 129	2 208	1,29
POLAND GOVT (XS0210314299)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-04-15	stałe 4,20	4226,5	2	7	9	0,01
M FINANCE FRANCE S.A. (XS1496343986)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	M FINANCE FRANCE S.A.	REPUBLIKA FRANCUSKA	2020-09-26	stałe 1,398	4226,5	200	857	874	0,51
HUNGARY GOVT (HU0000402235)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2020-11-12	stałe 7,50	136,89	635	73	110	0,06
ORLEN CAPITAL AB (XS1082660744)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	ORLEN CAPITAL AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2021-06-20	stałe 2,50	4226,5	200	830	904	0,53
ORLEN CAPITAL AB (XS1429673327)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	ORLEN CAPITAL AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2023-06-07	stałe 2,50	4226,5	100	434	453	0,27
HUNGARY GOVT (HU0000402383)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2023-11-24	stałe 6,00	136,89	10	1	2	0,00
Bank Gospodarstwa Krajowego (XS1403619411)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2026-05-06	stałe 1,75	4226,5	130	584	566	0,33
WZ0119 (PLO000107603)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-25	zmienne 1,81	1000	25	25	25	0,01

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

WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-01-25	zmiennie 1,81	1000	100	99	101	0,06
PS0420 (PL0000108510)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-04-25	stałe 1,50	1000	14 700	14 283	14 487	8,48
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-01-25	zmiennie 1,81	1000	10 300	10 108	10 311	6,04
PS0421 (PL0000108916)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-04-25	stałe 2,00	1000	6 525	6 309	6 444	3,77
WZ1122 (PL0000109377)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-11-25	zmiennie 1,81	1000	4 820	4 683	4 726	2,77
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-08-25	stałe 2,75	1163,76	5 370	6 861	6 999	4,10
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-01-25	zmiennie 1,81	1000	8 650	8 316	8 469	4,96
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2026-01-25	zmiennie 1,81	1000	25	23	24	0,01
DS0727 (PL0000109427)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2027-07-25	stałe 2,50	1000	5 000	4 763	4 776	2,80
Bank Gospodarstwa Krajowego (PL0000500195)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodars twa Krajowego	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-10-05	zmiennie 2,20	1000	1 100	1 100	1 106	0,65
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 811) (OBEFL0191018)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingow y S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-10-18	zmiennie 2,91	10000	100	1 000	1 001	0,59
Bank Gospodarstwa Krajowego (PL0000500203)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodars twa Krajowego	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-02-27	zmiennie 2,21	1000	1 650	1 650	1 662	0,97
Globe Trade Centre S.A. (PLGTC000243)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-06-14	stałe 3,75	4226,5	230	967	974	0,57
ALIOR Bank S.A. (PLALIOR00094)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ALIOR BANK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-09-26	zmiennie 4,95	1000	650	650	684	0,40
mBank S.A. (PLBRE0005185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2025-01-17	zmiennie 3,91	100000	10	1 000	1 036	0,61
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000226)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2026-12-03	zmiennie 2,746	4226,5	170	763	720	0,42
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Inne								10	1 000	1 006	0,59
Volkswagen Bank Polska S.A. (CD20190412,0000)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswage n Bank Polska S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-04-12	zmiennie 2,83	100 000,00	10	1 000	1 006	0,59

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

INSTRUMENTY POCHODNE	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>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>3</b>	<b>0,00</b>	<b>-21</b>	<b>-0,01</b>
FX Forward USD/PLN 2017-07-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 401 000,00 USD	1	0,00	3	0,00
FX SWAP EUR/PLN 2017-07-05	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 1 096 000 EUR	1	0,00	-1	0,00
IRS stopa procentowa WIBOR 6M, 2021-03-02	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	stopa procentowa WIBOR 6M; 2 725 000,00 PLN	1	0,00	-23	-0,01

**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	obligacje	130	584	566	0,33
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
Grupa PKN Orlen SA	3 452	2,02
GRUPA MBANK	4 952	2,90
GRUPA PEKAO	8 045	4,71
GRUPA PKO BP	9 090	5,32
GRUPA PZU	5 500	3,22
Grupa Santander	3 437	2,01

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 ZRÓWNOWAŻONY  
 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
<b>I. Aktywa</b>	<b>170 842</b>	<b>194 655</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 798	13 064
2) Należności	575	1 013
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	147 735	163 386
Dłużne papiery wartościowe	61 516	75 040
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	17 734	17 192
Dłużne papiery wartościowe	10 237	10 634
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>4 749</b>	<b>6 110</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>166 093</b>	<b>188 544</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>-96 763</b>	<b>-63 520</b>
Kapitał wpłacony	3 306 093	3 300 666
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 402 856	-3 364 186
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>234 184</b>	<b>227 935</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	35 791	37 444
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	198 393	190 491
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>28 672</b>	<b>24 128</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>166 093</b>	<b>188 544</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	74 937 763,9684	89 937 187,2097
Jednostki typu A	54 565 035,5074	67 971 013,5572
Jednostki typu B	2 777 700,5633	2 771 891,2607
Jednostki typu P	17 595 027,8977	19 194 282,3918
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2,22	2,10
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2,22	2,10
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2,22	2,10

Dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
 BPH SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY  
 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
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>2 564</b>	<b>6 670</b>	<b>3 483</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 310	3 485	2 034
2. Przychody odsetkowe	1 252	3 065	1 448
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	118	0
5. Pozostałe	2	2	1
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>4 217</b>	<b>8 518</b>	<b>4 347</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 750	7 845	3 992
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	16	55	25
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	279	588	306
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	15	0	0
13. Pozostałe	157	30	24
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>4 217</b>	<b>8 518</b>	<b>4 347</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-1 653</b>	<b>-1 848</b>	<b>-864</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>12 445</b>	<b>5 425</b>	<b>-5 460</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7 901	5 084	7 131
- z tytułu różnic kursowych	418	201	91
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 544	341	-12 592
- z tytułu różnic kursowych	-632	126	240
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>10 792</b>	<b>3 577</b>	<b>-6 325</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>0,14</b>	<b>0,04</b>	<b>-0,07</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,14	0,04	-0,07
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,14	0,04	-0,07

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
 BPH SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY  
 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
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-22 451</b>	<b>-18 802</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>188 544</b>	<b>207 346</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>10 792</b>	<b>3 577</b>
a) przychody z lokat netto	-1 653	-1 848
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 901	5 084
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 544	341
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>10 792</b>	<b>3 577</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-33 243</b>	<b>-22 379</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	5 427	8 879
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	38 670	31 258
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>-22 451</b>	<b>-18 802</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>166 093</b>	<b>188 544</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>188 949</b>	<b>196 078</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-14 999 423,2411</b>	<b>-10 942 469,4105</b>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>-14 999 423,2411</b>	<b>-10 942 469,4105</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 482 916,4136	4 338 035,1388
- jednostki typu A	2 397 913,5056	4 148 980,4517
- jednostki typu B	82 956,3512	180 397,9169
- jednostki typu P	2 046,5568	8 656,7702
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	17 482 339,6547	15 280 504,5493
- jednostki typu A	15 803 891,5217	12 248 718,1716
- jednostki typu B	77 147,0817	356 101,4250
- jednostki typu P	1 601 301,0513	2 675 684,9527
c) saldo zmian	-14 999 423,2411	-10 942 469,4105
- jednostki typu A	-13 405 978,0161	-8 099 737,7199
- jednostki typu B	5 809,2695	-175 703,5082
- jednostki typu P	-1 599 254,4945	-2 667 028,1824

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

	<b>74 937 763,9684</b>	<b>89 937 187,2095</b>
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:</b>		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 116 805 872,6613	2 114 322 956,2477
- jednostki typu A	1 722 450 336,1739	1 720 052 422,7020
- jednostki typu B	5 482 905,9738	5 399 949,5895
- jednostki typu P	388 872 630,5136	388 870 583,9562
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 041 868 108,6929	2 024 385 769,0382
- jednostki typu A	1 667 885 300,6666	1 652 081 409,1449
- jednostki typu B	2 705 205,4105	2 628 058,3288
- jednostki typu P	371 277 602,6158	369 676 301,5645
c) saldo zmian	74 937 763,9684	89 937 187,2095
- jednostki typu A	54 565 035,5073	67 971 013,5571
- jednostki typu B	2 777 700,5633	2 771 891,2607
- jednostki typu P	17 595 027,8978	19 194 282,3917
	<b>74 937 763,9684</b>	<b>89 937 187,2095</b>
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>		
	<b>0,12</b>	<b>0,04</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (A, B, P)	2,10	2,06
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (A, B, P)	2,22	2,10
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A, B, P)	11,52%	1,94%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A, B, P)	2,10	1,92
data wyceny	2017-01-02	2016-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A, B, P)	2,25	2,12
data wyceny	2017-05-02	2016-03-31
data wyceny	2017-05-04	-
data wyceny	2017-05-05	-
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (A, B, P)	2,22	2,10
data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,23%</b>	<b>4,34%</b>
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 ZRÓWNOWAŻONY  
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, 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 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

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

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 wprowadzano zmian stosowanych metod wyceny ani zasad rachunkowości Subfunduszu.

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

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI**

	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	0	980
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	575	33
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	<b>575</b>	<b>1 013</b>

**NOTA 3 – ZOBOWIĄZANIA**

	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	3 707	241
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	5 004
Z tytułu instrumentów pochodnych	24	5
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	42	61
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	402	155
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	574	645
Pozostałe zobowiązania	0	0
	<b>4 749</b>	<b>6 110</b>

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.
<b>I. Banki:</b>					
ALIOR BANK S.A. ( do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	PLN	4 775	4 775	12 785	12 785
ALIOR BANK S.A. ( do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	TRY	1	1	1	1
ALIOR BANK S.A. ( do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	EUR	5	22	1	4
ALIOR BANK S.A. ( do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	USD	0	0	0	1
ALIOR BANK S.A. ( do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	CZK	1	0	0	0
ALIOR BANK S.A. ( do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	HUF	0	0	0	0
DOM MAKLERSKI mBANKU S.A.	USD	0	0	65	273
DOM MAKLERSKI mBANKU S.A.	EUR	0	0	0	0

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

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	4 438	4 438	3 565	3 565
ALIOR BANK S.A. ( do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	TRY	1	1	1	1
ALIOR BANK S.A. ( do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	EUR	3	14	38	168
ALIOR BANK S.A. ( do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	USD	1	4	11	46
ALIOR BANK S.A. ( do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	CZK	7	1	0	0
ALIOR BANK S.A. ( do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	HUF	17	0	4 456	63
DOM MAKLERSKI mBANKU S.A.	USD	64	238	58	242
DOM MAKLERSKI mBANKU S.A.	EUR	0	0	7	29

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 stałokuponowe i dyskontowe	37 855	22,16
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		974	0,57
Suma		38 829	22,73

**Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.**

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	papiery dłużne i listy zastawne zmiennokuponowe	23 660	13,85
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		16 758	9,81
Suma		40 418	23,66

**Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej na dzień 31.12.2016 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 stałokuponowe i dyskontowe	35 930	18,46
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		3 961	2,04
Suma		39 891	20,50

**Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.**

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	papiery dłużne i listy zastawne zmiennokuponowe	39 110	20,08
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		13 212	6,79
Suma		52 322	26,87

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

**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

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	5 006	2,93
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	17 731	10,38
<b>Suma</b>		<b>22 737</b>	<b>13,31</b>

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

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	3 605	1,85
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	17 160	8,82
<b>Suma</b>		<b>20 765</b>	<b>10,67</b>

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 Subfunduszu 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.

**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 (%)
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
<b>Suma</b>			<b>1</b>	<b>0,00</b>
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	22	0,01
		Dłużne papiery wartościowe i akcje nominowane w walucie	4 697	2,75
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe i listy zastawne nominowane w walucie	2 627	1,54
<b>Suma</b>			<b>7 346</b>	<b>4,30</b>
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	135	0,08
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	0	0,00
<b>Suma</b>			<b>135</b>	<b>0,08</b>
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0	0,00
		Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	2 208
<b>Suma</b>			<b>2 208</b>	<b>1,29</b>
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	3 970	2,32
<b>Suma</b>			<b>3 970</b>	<b>2,32</b>



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

**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 (%)
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
<b>Suma</b>			<b>1</b>	<b>0,00</b>
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	4	0,00
		Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	1 371	0,70
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	768	0,39
		Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	2 288	1,18
	Listy zastawne nominowane w walucie	978	0,50	
<b>Suma</b>			<b>5 409</b>	<b>2,77</b>
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	139	0,07
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	14	0,01
<b>Suma</b>			<b>153</b>	<b>0,08</b>
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	273	0,14
		Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	2 414	1,24
<b>Suma</b>			<b>2 687</b>	<b>1,38</b>
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	4 359	2,24
<b>Suma</b>			<b>4 359</b>	<b>2,24</b>

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.

	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	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FX Forward USD/PLN 2017-07-06	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	401 tys. USD	- Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 401 000,00 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 1 488 953,10	2017-07-06	401 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 1 488 953,10 PLN	2017-07-06	2017-07-06
FX SWAP EUR/PLN 2017-07-05	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	1 096 tys. EUR	Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1 096 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 4 631 531,60	2017-07-05	1 096 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 4 631 531,60 PLN	2017-07-05	2017-07-05
IRS stopa procentowa WIBOR 6M, 2021-03-02	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	-23 tys. zł.	wartość wycieczona na dzień bilansowy: do zaplaceniu: 246 318,42 PLN do otrzymania: 223 556,57 PLN	Płatności wskazane w treści umowy: Subfundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku, Subfundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	2 725 000,00 PLN	2021-03-02	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie sald ostatnich płatności odsetkowych)

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

na dzień 31.12.2016 r.

	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	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FX SWAP USD/PLN 2017-01-04	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	479 tys. USD	- Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 479 000 USD - Subfundusz otrzyma PLN w wysokości 2 020 838,73	2017-01-04	479 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 2 020 838,73 PLN	2017-01-04	2017-01-04
FX SWAP EUR/PLN 2017-01-05	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	877 tys. EUR	- Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 877 000 EUR - Subfundusz otrzyma PLN w wysokości 3 875 550,70	2017-01-05	877 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 3 875 550,70 PLN	2017-01-05	2017-01-05

**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
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>5 004</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	5 004
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**

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.

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

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
<b>Pozycja bilansu</b>				
<b>I. Aktywa</b>		<b>13 826</b>		<b>12 642</b>
<b>1. Środki pieniężne</b>		<b>23</b>		<b>278</b>
EUR	5	22	1	4
USD	0	0	65	273
TRY	1	1	1	1
HUF	0	0	0	0
<b>2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		<b>11 010</b>		<b>6 637</b>
EUR	1 111	4 697	484	2 139
USD	596	2 208	0	0
CZK	24 643	3 970	26 628	4 359
HUF	9 852	135	9 774	139
<b>3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		<b>2 627</b>		<b>5 694</b>
EUR	622	2 627	738	3 266
USD	0	0	578	2 414
HUF	0	0	949	14
<b>4. Należności</b>		<b>166</b>		<b>33</b>
EUR	5	21	7	33
CZK	899	145	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

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
<b>01.01.2017-30.06.2017</b>				
Akcje	0	88	0	57
Listy zastawne	0	43	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	625	0	79
Instrumenty pochodne	664	16	246	4
<b>01.01.2016-31.12.2016</b>				
Akcje	49	236	19	0
Listy zastawne	0	36	0	0
Dłużne papiery wartościowe	652	0	130	225
Instrumenty pochodne	2 644	79	2 994	0
<b>01.01.2016-30.06.2016</b>				
Akcje	21	107	15	1
Listy zastawne	0	48	0	0
Dłużne papiery wartościowe	317	588	0	97
Instrumenty pochodne	1 744	28	1 977	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
dolar amerykański	3,7062	4,1793	USD
euro	4,2265	4,4240	EUR
korona czeska	0,1611	0,1637	CZK
lira turecka	1,0535	1,1867	TRY
forint (za 100 forintów)	1,3689	1,4224	HUF

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

**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 o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w	7 549	4 592	5 486	279	7 416	-12 666
Dłużne papiery wartościowe	25	472	238	-469	856	371
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w	352	-48	-402	62	-285	75
Dłużne papiery wartościowe	36	-13	17	-19	14	-19
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
	<b>7 901</b>	<b>4 544</b>	<b>5 084</b>	<b>341</b>	<b>7 131</b>	<b>-12 592</b>

**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
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	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.	0	0	0

<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	3 750	7 845	3 992
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	166 093	188 544	207 346	243 273
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A na koniec roku obrotowego	2,22	2,10	2,06	2,17
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2,22	2,10	2,06	2,17
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2,22	2,10	2,06	2,17
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2,22	2,10	2,06	2,17

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

## 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**

W dniu 1 sierpnia 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział X Gospodarczy do spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych wydał postanowienie o otwarciu wobec ACTION S.A. postępowania sanacyjnego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (Dz.U. z 2016 r. poz. 1574) – dalej: Prawo restrukturyzacyjne.

W portfelu Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku znajdowało się 63 szt. obligacji wyemitowanych przez spółkę o wartości nominalnej 630 tys. zł. Wycena obligacji na dzień 30 czerwca 2017 roku wynosiła 138 tys. zł. co stanowiło 0,08% aktywów Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym obligacje były wyceniane jako papiery notowane na aktywnym rynku, w oparciu o kurs zamknięcia notowań obligacji w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst.

W dniu 4 stycznia 2017 roku spółka nie wypłaciła odsetek od obligacji za okres kończący się w tym dniu. Należność z tytułu niewypłaconych odsetek została objęta odpisem aktualizującym. Kwota odpisu wyniosła 10 tys. zł.

W dniu 4 lipca 2017 roku spółka nie wypłaciła odsetek od obligacji za okres kończący się w tym dniu. Należność z tytułu niewypłaconych odsetek została objęta odpisem aktualizującym. Kwota odpisu wyniosła 10 tys. zł.

W dniu 4 lipca 2017 roku przypadał dzień wykupu obligacji. Spółka nie dokonała wykupu papierów.

W wycenie Subfunduszu wartość należności możliwych do odzyskania oszacowano na poziomie ostatniego dostępnego przed dniem wykupu kursu rynkowego; tj. na poziomie 20% wartości nominalnej.

### **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.

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

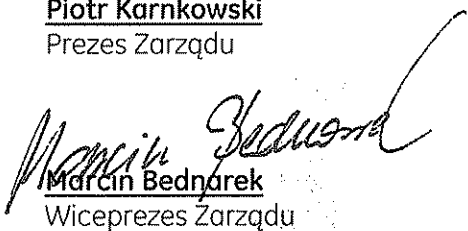
Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

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.



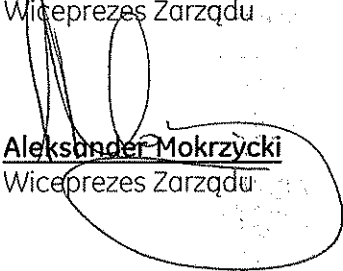
Piotr Karnkowski  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Marcin Berger  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu



Katarzyna Zduńczyk  
Główna Księgowa Funduszy



Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Alior Bank S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Zrównoważonego** 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 Komorowski  
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 18B  
02-676 Warszawa

Sąd Rejonowy dla miasta st. Warszawy  
XIII Wydział Gospodarczy  
KRS: 0000305178, 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-Piękoś – Wiceprezes Zarządu  
Katarzyna Sułkowska – Wiceprezes Zarządu  
Celina Waleśkiewicz – Wiceprezes Zarządu



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 Zrównoważony 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 Zrównoważony 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.