

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

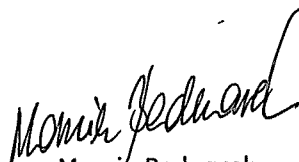
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

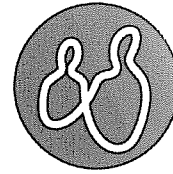
- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku o wartości 160 720 tys. zł w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 161 214 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 11 310 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 29 lutego 2016 r.


Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu



BPH TFI
grupa GE Capital

29 lutego 2016r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego** („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku.

Na dzień 31 grudnia 2015 wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2.404 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyniosła 2.636 mln zł.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

Styczeń 2015 roku został zdominowany przez banki centralne na całym świecie. Duża część z nich wciąż dostrzegąca wskazania do coraz bardziej niestandardowych działań w obliczu rosnącej presji deflacyjnej. Główną rolę odegrał Europejski Bank Centralny (ECB). Prezes Draghi pozytywnie zaskoczył i tak już rozochoczonych uczestników rynku. Bank miał skupować aktywa strefy euro, do wartości 60 mld EUR miesięcznie do momentu, aż prognozy inflacji nie będą wskazywały istotnej poprawy. Oznacza to, że do września 2016 roku, bank powiększy swój bilans do ponad 3 bln EUR, czyli zgodnie z zapowiedziami Prezesa z sierpnia ubiegłego roku. Głównym sposobem oddziaływania będzie w tym przypadku kanał kursowy. Osłabienie euro w stosunku do walut głównych partnerów handlowych ma wesprzeć konkurencyjność sektora przemysłowego. Pozostaje tylko czekać na odpowiedź władz monetarnych Stanów Zjednoczonych.

W drugim kwartale 2015 roku notowania obligacji skarbowych nieco się ustabilizowały. W przypadku polskiej obligacji dziesięcioletniej był to przedział 2,0% - 2,5%. W marcu, uczestnicy rynku przywiązywali relatywnie dużą wagę do czynników o charakterze lokalnym. Chodziło w szczególności o Radę Polityki Pieniężnej (RPP), która na początku miesiąca zaskoczyła agresywnym cięciem stopy bazowej z poziomu 2,0% do poziomu 1,5%, załączając niefortunny komentarz końca cyklu luzowania polityki pieniężnej. Tym samym, RPP odebrała inwestorom nadzieję na rychłe obniżki stopy. Opisane wydarzenia miały miejsce w trakcie narastającej niepewności dotyczącej losów stopy bazowej w USA. Pomimo istotnie słabszych danych w pierwszym kwartale 2015 roku, rynki nerwowo wyczekiwały zmiany tonu komunikatu FED. Istotnie większa zmienność obligacji amerykańskich nasiliła współzależność pomiędzy rentownościami polskich i amerykańskich obligacji skarbowych.

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

tel.: +48 22 538 97 99
faks: +48 22 538 97 98
e-mail: info@bphtfi.pl
internet: www.bphtfi.pl

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

Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł

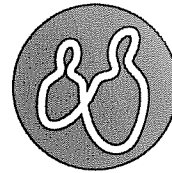
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki



BPH TFI
grupa GE Capital

Drugi kwartał 2015 to najślabszy taki okres w historii ostatnich 15 lat na rynku polskich obligacji skarbowych. Szeroki indeks rynku stracił prawie 3%, a rentowności obligacji długoterminowych wzrosły o przeszło 100 punktów bazowych. Z polskiej i niemieckiej gospodarki, praktycznie niezmiennie od początku 2015 roku, napływały dobre dane makroekonomiczne. Dotyczyły zarówno produkcji przemysłowej, jak i aktywności konsumentów. Wyższą dynamikę wzrostu strefy realnej antycypowały wskaźniki uznane za wyprzedzające, m.in. PMI. To był też powód dla którego regularnie consensus prognoz wzrostu w Europie i Polsce podwyższał się. Ponadto w miesiącach wiosennych inwestorzy utwierdzili się w przekonaniu, że odczyt wskaźnika inflacji za luty br. był ostatecznie najniższym w historii i od tego momentu będzie stopniowo rósł w stronę 1% r/r. Podobne trendy zauważyli inwestorzy na rynkach bazowych. Równoległe z poprawiającymi się danymi makro, udroźniony na powrót został kanał kredytowy banków. Jak można było przewidzieć, bez tego nie można było liczyć na trwalsze ożywienie. Pomógł tutaj również styczniowy pakiet Prezesa Mario Draghiego, który obniżył skutecznie koszty finansowania banków oraz przedsiębiorstw w pierwszym kwartale. Lepsze dane były dla inwestorów oznaką, że rośnie prawdopodobieństwo powrotu wskaźnika inflacji do wyższych poziomów. Wyższa inflacja zmniejsza realne korzyści z utrzymania obligacji, co oznacza, że cena tych instrumentów powinna spadać. Trudno było oczekiwać, aby w takiej sytuacji poziom rentowności niemieckiej obligacji utrzymał się trwale na poziomie bliskim 0%. Część z największych graczy wypowiedała się na ten temat publicznie, nazywając sytuację w strefie euro bąblem spekulacyjnym.

Wyprzedaż była również spowodowana czynnikami czysto technicznymi. Z jednej strony, pakiet ECB przewidywany był przez uczestników rynku już od połowy 2014 roku, co oznacza że mieli dużo czasu aby zbudować obszerne pozycje w obligacjach niemieckich oraz krajów peryferialnych. Z drugiej zaś strony, na kupujących ciążyły w maju sezonowo duże podaż obligacji skarbowych.

Trzeci kwartał to przede wszystkim moment rozstrzygnięć na polskiej scenie politycznej. Wybory parlamentarne miały decydujący wpływ na ostateczny wynik strategii oraz zachowanie poszczególnych klas aktywów. 25 października 2015 roku, z wynikiem 37,58%, wybory parlamentarne wygrała partia Prawo i Sprawiedliwość. Było to równoznaczne z otrzymaniem przez ugrupowanie 235 mandatów poselskich, a tym samym większości parlamentarnej - po raz pierwszy w historii wolnej Polski po 1989 roku. Był to moment kapitulacji dla części inwestorów, którzy wcześniej liczyli, że wprowadzenia części podatków, m.in. od aktywów bankowych, uda się uniknąć.

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

tel.: +48 22 538 97 99
faks: +48 22 538 97 98
e-mail: info@bphtfi.pl
Internet: www.bphtfi.pl

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

Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł

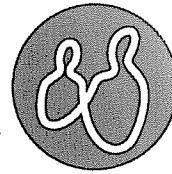
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Makrzycki



BPH TFI
grupa GE Capital

Ryzyko opodatkowania banków i sklepów wielkopowierzchniowych oraz rozluźniania fiskalnego znacząco wzrosło w percepcji zagranicznych inwestorów. Miało to swoje konsekwencje dla poszczególnych klas aktywów. W samym tylko październiku 2015 roku sprzedaż akcji na warszawskiej giełdzie przekroczyła wartość 9 mld złotych. Natomiast zazwyczaj spokojny grudzień zdominowany został przez główne banki centralne świata. Najpierw ECB, który, pomimo licznych wypowiedzi, nie wykazał się oczekiwaną finezją. Prezes Draghi obniżył stopę depozytową o 0,1 pp do -0,3%, przedłużył program skupu aktywów do marca 2017 i rozszerzył listę instrumentów o obligacje emitowane przez władze regionalne. Niemniej jednak, w drugiej części grudnia, Rezerwa Federalna, podnosząc stopy i zacieśniając politykę pieniężną, spowodowała swoją decyzją spadek nerwowości i istotne odreagowanie.

Ostatni kwartał 2015 roku był umiarkowanie dobry dla rynku polskich obligacji. Indeks szerokiego rynku przyniósł ponad 0,5% zysku, przy czym rentowności nie uległy większym zmianom. Jednocześnie, okres ten zwiędził najśłabszy rok od ponad 15 lat. W związku z powyższymi wydarzeniami, w 2015 roku krzywa rentowności zachowała się nietypowo, bo dochodowości obligacji krótkoterminowych spadły, natomiast tych z odległym terminem wykupu wzrosły.

Rynek akcji:

Rok 2015 pokazał, jak duży wpływ może mieć polityka na zachowanie polskiej giełdy. Grudzień przyniósł kontynuację negatywnych tendencji z drugiej połowy roku, a warszawska giełda traciła na wartości. Rok zakończył się zdecydowanie na minusie z prawie 10%-owym spadkiem indeksu WIG. Na początku 2015 roku trudno było oczekiwać, że będziemy w stanie w tak łatwy sposób tracić zaufanie inwestorów i to nie tylko zagranicznych. W ciągu pierwszych kilku miesięcy, inwestorzy skupiali się wyłącznie na fundamentach, które wyjątkowo silnie sprzyjały polskiemu rynkowi. Od maja 2015 roku sytuacja diametralnie się zmieniła za sprawą polityki oraz słabszej kondycji rynków globalnych w drugiej połowie roku. Po kilkunastu latach systematycznego dochodzenia do poziomu rozwoju rynków rozwiniętych, po raz kolejny staliśmy się nieprzewidywalnym rynkiem rozwijającym się. Po dwóch poprzednich latach – nacjonalizacji środków zgromadzonych w OFE i wojnie na Ukrainie – wydawało się, że limit nieszczęścia został wyczerpany. Wszystko to, pomimo okresu bardzo dobrej koniunktury gospodarczej w naszym kraju i nowych szczytów indeksów na dojrzałych rynkach światowych, nie pozwoliło na zbudowanie u nas rynku byka. Wygląda na to, że bieżąca globalna hossa ominęła Polskę, a odbudowa pozytywnego sentymentu do krajowego rynku kapitałowego niestety będzie czasochłonna.

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

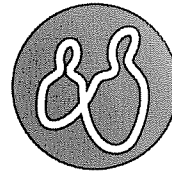
tel.: +48 22 538 97 99
faks: +48 22 538 97 98
e-mail: info@bphftfi.pl
Internet: www.bphftfi.pl

KRS 000002970
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

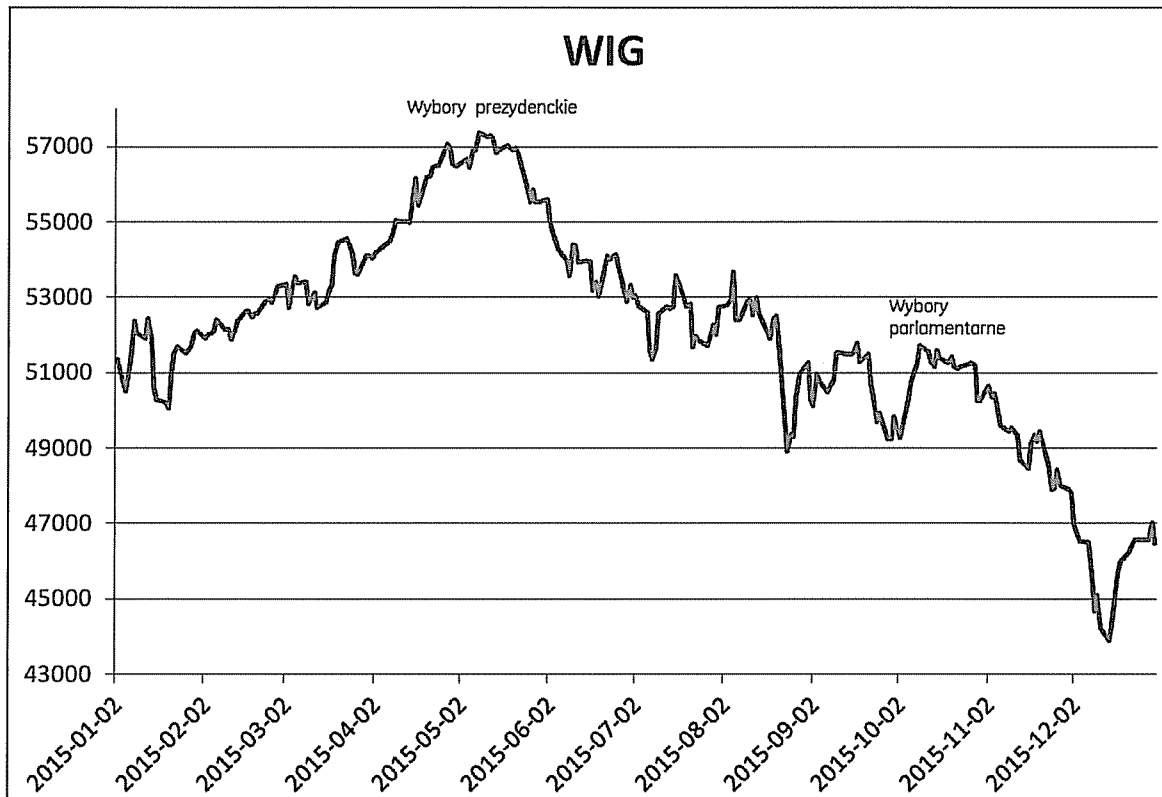
Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki



BPH TFI
grupa GE Capital



Wykres: Warszawski indeks giełdowy WIG w 2015 roku.

W całym 2015 roku, najlepszą z największych spółek notowanych na naszej giełdzie był PKN Orlen. Niskie ceny ropy oraz, przede wszystkim, wysokie marże rafinerijne pomogły w osiągnięciu przez spółkę rekordowych wyników finansowych, które zostały docenione przez inwestorów giełdowych, wyznaczając rekordowe kursy akcji. Drugim najlepszym wynikiem może pochwalić się Eurocash S.A., wypracowując w tym okresie stopę zwrotu na poziomie prawie 28%. Tak silne zachowanie kursu spowodowane było spadkiem presji konkurencyjnej w sektorze oraz powrotem spółki do trendu z poprzednich lat - do generowania gotówki, która pozwala na zakładanie przez inwestorów przejęć podmiotów w branży. Na drugim biegunie znalazły się spółki energetyczne reprezentowane przez Enerę i Tauron. Przez większą część roku, ceny energii elektrycznej nie sprzyjały jej wytwórcom. nierozwiązany problem wynikający z wieloletnich zaniechań w górnictwie, również odcisnął swoje piętno na notowaniach spółek z tego sektora. Politycy z różnych ugrupowań prześcigali się w rozwiązaniach włączających spółki giełdowe w ratowanie górnictwa. Dodatkowo, notowaniom nie pomogły zmiany dotyczące taryfy dystrybucyjnej, które okazały się niekorzystne w stosunku do wcześniejszych rozwiązań. W efekcie, kursy Energii oraz Tauronu spadły w zeszłym roku odpowiednio o 45% oraz 43%.

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

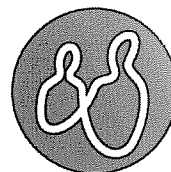
tel.: +48 22 538 97 99
faks: +48 22 538 97 98
e-mail: info@bphtfi.pl
Internet: www.bphtfi.pl

KRS 0000002970
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki



BPH TFI
grupa GE Capital

Żadna z gospodarek- ani światowa, ani Polska- nie uległa w zeszłym roku znaczącym zmianom. Pomimo stabilizacji, a nawet spadku aktywności, wzrost gospodarczy nadal utrzymywał się na wysokim poziomie. Gospodarka amerykańska rozwijała się w tempie zbliżonym do 2,5%, co w obliczu załamania na rynku surowców ropopochodnych jest dużym osiągnięciem. W ostatniej dekadzie, udział tej gałęzi przemysłu w gospodarce amerykańskiej zdecydowanie urósł i osiągnął kilkuprocentowy udział w kontrybucji.

Podobne zmiany były zauważalne w gospodarce europejskiej, gdzie największa z gospodarek - niemiecka - rozwijała się w podobnym tempie do tego z 2014 roku. W porównaniu ze słabymi latami 2012-2013, poziom 1,5% wzrostu niemieckiego PKB jest odbierany pozytywnie. Z rodzimego podwórka również nie było widać zmiany trendów zapoczątkowanych w poprzednich dwóch latach. W dalszym ciągu, przemysł i inwestycje silnie kontrybuowały do wzrostu pomimo słabszej sprzedaży detalicznej, której nie pomagały czynniki deflacyjne.

Początek 2016 roku nie przyniósł dużych zmian w bieżącym krajobrazie makroekonomicznym, natomiast pojawiają się pierwsze rysy na szkle. Należą do nich wyższe marże kredytowe, płacone przez przedsiębiorstwa w USA oraz słabnące wskaźniki wyprzedzające dla przemysłu i krajów OECD. Wraz z podwyżkami stóp procentowych w USA i słabnącymi rynkami rozwijającymi się, najbliższe kwartały mogą charakteryzować się zwiększoną zmiennością, a selektywne podejście do inwestycji na rynkach akcji będzie miało dużo większe znaczenie.

Stopy zwrotu

Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

BPH Subfunduszu Skarbowego: +0,90%.

BPH Subfunduszu Pieniężny: +1,89%

BPH Subfunduszu Obligacji 1: +1,30%

BPH Subfunduszu Obligacji 2: +1,95%

BPH Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych: +2,55%

BPH Subfunduszu Selektywnego: +6,72%

BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: -2,24%

BPH Subfunduszu Zrównoważonego: -5,07%

BPH Subfunduszu Akcji: -6,79%


BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: +6,88%

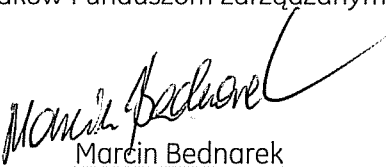
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: -4,15%

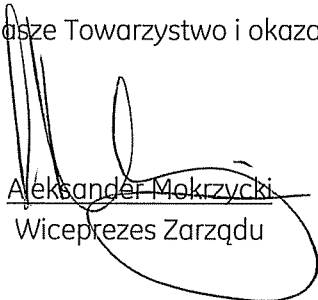
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: +3,94%

BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: -22,24%

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


Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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

tel.: +48 22 538 97 99
faks: +48 22 538 97 98
e-mail: info@bphftfi.pl
Internet: www.bphftfi.pl

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

Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Uczestników BPH Subfunduszu Akcji

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Akcji (dalej „Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego (dalej „Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa w zakresie wymaganym ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami), zwaną dalej „Ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności 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), zwanym dalej „Rozporządzeniem o rachunkowości”.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości oraz Rozporządzeniu o rachunkowości.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Subfundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe BPH Subfunduszu Akcji we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jego wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.



Dariusz Szkaradek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 9935

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 29 lutego 2016 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
BPH SUBFUNDUSZU AKCJI
ZA ROK OBROTOWY 2015**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badany Subfundusz

Subfundusz prowadzi działalność pod nazwą BPH Subfundusz Akcji i wchodzi w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego. Fundusz może używać nazwy skróconej „BPH FIO Parasolowy”.

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez VII Wydział Cywilny i Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFI 379 dnia 16 maja 2008 roku.

Funduszem zarządza Towarzystwo działające pod firmą „BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych” Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000002970 prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

Fundusz został zawiązany aktem notarialnym z dnia 13 grudnia 2007 roku przed notariuszem Bogumiłą Gańko prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie (Repertorium A Nr 2289/2007).

Fundusz powstał na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4032/64/16/07/VI/U/3-11/MM z dnia 28 grudnia 2007 roku, która udzieliła Towarzystwu zezwolenia na przekształcenie dotychczasowych dziesięciu funduszy otwartych zarządzanych przez Towarzystwo (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.

Obecnie w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

1. BPH Subfundusz Akcji,
2. BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
3. BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
4. BPH Subfundusz Zrównoważony (do dnia 16 lipca 2014 roku BPH Aktywnego Zarządzania),
5. BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych,
6. BPH Subfundusz Obligacji 1,
7. BPH Subfundusz Obligacji 2,
8. BPH Subfundusz Skarbowy,
9. BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
10. BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,
11. BPH Subfundusz Akcji Globalny,
12. BPH Subfundusz Selektywny,
13. BPH Subfundusz Pieniężny (utworzony w dniu 16 lipca 2014 roku),
14. BPH Subfundusz Dywidendowy (utworzony w dniu 15 lutego 2016 roku).

BPH Subfundusz Dywidendowy został utworzony poprzez zmianę nazwy i polityki inwestycyjnej BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania Globalnego, który na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2015 roku nie był uruchomiony.

Funkcję Depozytariusza przechowującego aktywa Subfunduszu pełni Bank BPH S.A. z siedzibą w Gdańsku, ul. płk. Jana Pałubickiego 2.

Funkcję Agenta Transferowego obsługującego Subfundusz pełni ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz działa na podstawie:

- ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami),
- statutu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 28 grudnia 2007 roku decyzją nr DFL/4032/64/16/07/VI/U/3-11/MM o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 13 grudnia 2007 roku sporządzonym przed notariuszem Bogumiłą Gańko (Repertorium A Nr 2289/2007) z późniejszymi zmianami.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Subfunduszu w 2014 roku zamknęła się ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 7.876 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy 2014 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 odbyło się w dniu 3 marca 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w RFI w dniu 23 marca 2015 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania dokonało Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 13 lipca 2015 roku, zawartej pomiędzy Subfunduszem a firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Dariusza Szkaradka (nr ewidencyjny 9935) w dniach od 1 do 26 lutego 2016 roku oraz poza siedzibą Towarzystwa do dnia wydania niniejszej opinii.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. nr 77, poz. 649 z późniejszymi zmianami) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Subfunduszu

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Towarzystwa z dnia 29 lutego 2016 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Subfunduszu, jego sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok poprzedni.

| Wybrane pozycje (w tys. zł) | 2015 | 2014 |
|--|----------|----------|
| Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 182.805 | 208.843 |
| Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym | 3.699 | 6.219 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | (16.228) | (19.911) |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 8.685 | 14.325 |
| Koszty wynagrodzenia Towarzystwa | 7.316 | 8.358 |
| Rentowność aktywów netto | (6,2%) | (3,8%) |
| Koszty Subfunduszu do średnich aktywów netto | 4,1% | 4,1% |
| Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł) | 271,26 | 291,02 |

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w badanym okresie następujących tendencji:

- spadek wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa o 6,8% w stosunku do 31 grudnia 2014 roku,
- spadek rentowności aktywów netto w skali roku o 2,4 punktu procentowego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego,
- brak zmian wskaźnika kosztów Subfunduszu w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

Subfundusz posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości, zgodną we wszystkich istotnych aspektach z wymaganiami art. 10 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniem o rachunkowości. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych w roku poprzednim. Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

Na bazie testów przeprowadzonych w ramach procedur badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy weryfikacji stosowanego systemu rachunkowości i nie stwierdziliśmy nieprawidłowości, które miałyby wpływ na sporządzone sprawozdania finansowe. Stosowany przez Fundusz system rachunkowości nie był jednak całościowo przedmiotem naszego badania.

2. Informacje identyfikujące badane sprawozdanie finansowe

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące lokaty w kwocie 160.720 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 161.214 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 11.310 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 30.999 tys. zł,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik z operacji Subfunduszu została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2015 roku został potwierdzony w Oświadczeniu Depozytariusza.

Struktura należności

Struktura należności została prawidłowo przedstawiona w nocie do sprawozdania finansowego.

Kapitał powierzony

Wartość księgowa kapitału powierzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 49.346 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w kapitale powierzonym w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 3.699 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty Subfunduszu

W badanym okresie koszty Subfunduszu wyniosły 7.466 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 7.316 tys. zł, a pozostałe koszty 150 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów Subfunduszu.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień Subfunduszu

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie istotne informacje wymagane załącznikiem do Rozporządzenia o rachunkowości. Zarząd Towarzystwa potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przez Subfundusz przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Subfunduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami Rozporządzenia o rachunkowości.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia o rachunkowości informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu, zawierający informacje wymagane §37 Rozporządzenia oraz Oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż w badanym okresie Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa.



Dariusz Szkaradek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 9935

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 29 lutego 2016 roku

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 30 lipca 2014 r. Towarzystwo otrzymało zgodę na połączenie wewnętrzne BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej (subfundusz przejmowany) z BPH Subfunduszem Akcji Europy Wschodzącej (subfundusz przejmujący), wyrażoną w formie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 lipca 2014 roku (nr DFI/1/4032/8/21/14/U/JG). Połączenie subfunduszy nastąpiło na 19 września 2014 r.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
 - BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
 - BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
 - BPH Subfundusz Zrównoważony (do 16 lipca 2014 BPH Aktywnego Zarządzania),
 - BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (do 30 września 2013 BPH Strategii Obligacyjnej),
 - BPH Subfundusz Obligacji 1,
 - BPH Subfundusz Obligacji 2,
 - BPH Subfundusz Skarbowy,
 - BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

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

BPH Subfundusz Akcji Globalny,
BPH Subfundusz Selektywny (do 31 sierpnia 2011 roku BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1),
utworzone 8 maja 2009 r.

BPH Subfundusz Pieniężny,
utworzony 16 lipca 2014 r.

BPH Subfundusz Dywidendowy
utworzony 15 lutego 2016 r.

(poprzez zmianę nazwy i polityki inwestycyjnej BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania Globalnego, który na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2015 r. nie był uruchomiony)

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

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

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

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 roku.

Kontynuacja działalności

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

Czas trwania Funduszu i Subfunduszu jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez

Fundusz i Subfundusz, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

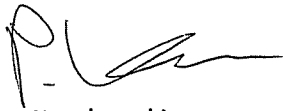
Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

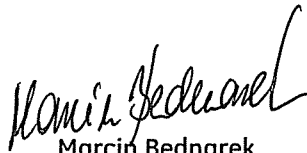
Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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

Warszawa, 29 lutego 2016 r.



Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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

| | 31.12.2015 | | | 31.12.2014 | | |
|--|-----------------------------|--|-------------------------------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| | 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 | 120 856 | 152 900 | 93,13 | 128 583 | 177 002 | 90,51 |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa do akcji | 701 | 744 | 0,45 | 265 | 269 | 0,14 |
| 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 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Instrumenty pochodne* | 0 | -9 | -0,01 | 0 | -118 | -0,07 |
| 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 | 7 085 | 7 085 | 4,32 | 1 663 | 1 663 | 0,85 |
| Inne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |

* Wartość instrumentów pochodnych na dzień 31.12.2014 obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości -167 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Piotr Karnkowski

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
 BPB FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPB SUBFUNDUSZ AKCJI
 na dzień 31.12.2015

| | 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 |
|---|----------------------------------|---|------------|------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| | | | 12 248 501 | | 120 856 | 152 900 | 93,13 |
| OTP BANK PLC (HU0000061726) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Budapest Stock Exchange | 44 213 | WĘGRY | 2 451 | 3 608 | 2,20 |
| SEMPERIT HOLDING A.G. (AT0000785555) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 9 800 | REPUBLIKA AUSTRII | 1 288 | 1 299 | 0,79 |
| WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS A.G. (AT0000827209) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 186 791 | REPUBLIKA AUSTRII | 849 | 529 | 0,32 |
| DO & CO Restaurants & Catering A.G. (AT0000818802) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 3 904 | REPUBLIKA AUSTRII | 632 | 1 613 | 0,98 |
| APATOR S.A. (PLAPATR00018) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 100 294 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 1 410 | 3 290 | 2,00 |
| AVIAAM LEASING AB (LT0000128555) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 55 863 | REPUBLIKA LITEWSKA | 447 | 243 | 0,15 |
| BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 1 134 659 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 6 421 | 6 309 | 3,84 |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 54 900 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 0 | 7 878 | 4,80 |
| BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 35 450 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 10 314 | 10 068 | 6,13 |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 22 590 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 1 523 | 4 382 | 2,67 |
| CAPITAL PARK S.A. (PLCPPRK00037) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 164 324 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 770 | 953 | 0,58 |
| CIECH S.A. (PLCIECH00018) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 56 084 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 992 | 4 823 | 2,94 |
| DECORA S.A. (PLDECOR00013) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 161 372 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 1 025 | 1 259 | 0,77 |
| ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 545 393 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 1 398 | 2 345 | 1,43 |
| ENEA S.A. (PLENEA000013) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 251 665 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 3 645 | 2 844 | 1,73 |

| | | | | | | | |
|---|----------------------------------|---|-----------|-----------------------|-------|-------|------|
| FEERUM S.A. (PLFEERM00018) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 101 750 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 993 | 2 167 | 1,32 |
| GETIN HOLDING S.A (PLGSPR000014) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 222 264 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 548 | 271 | 0,17 |
| GETIN NOBLE BANK S.A (PLGETBK00012) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 2 392 410 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 4 233 | 1 435 | 0,88 |
| Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (PLGPW0000017) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 49 238 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 1 990 | 1 770 | 1,08 |
| GRUPA DUON S.A. (PLCPENR00035) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 782 573 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 549 | 2 661 | 1,62 |
| Grupa KĘTY S.A. (PLKETY000011) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 11 903 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 3 491 | 3 726 | 2,27 |
| GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 99 255 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 2 652 | 2 680 | 1,63 |
| HERKULES S.A. (PLZRZW00012) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 685 069 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 1 646 | 2 809 | 1,71 |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 24 435 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 3 449 | 2 863 | 1,74 |
| IPOPEMA SECURITIES S.A. (PLIPOP000011) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 322 267 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 3 351 | 699 | 0,43 |
| IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 226 282 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 1 250 | 1 012 | 0,62 |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM0000017) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 97 242 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 3 458 | 6 174 | 3,76 |
| LC CORP S.A. (PLLCCRP00017) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 215 859 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 327 | 384 | 0,23 |
| LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 68 570 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 1 244 | 2 674 | 1,63 |
| MARVIPOL S.A. (PLMRVPL00016) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 257 986 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 1 162 | 1 677 | 1,02 |
| mBank S.A. (PLBRE0000012) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 9 788 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 2 627 | 3 073 | 1,87 |
| MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 67 176 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 1 925 | 2 613 | 1,59 |
| Newag S.A. (PLNEWAG00012) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 77 696 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 1 593 | 1 399 | 0,85 |
| ORBIS S.A. (PLORBIS00014) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 11 961 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 723 | 734 | 0,45 |

| | | | | | | | |
|--|----------------------------------|---|---------|-----------------------------|--------|--------|------|
| PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00076) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 80 377 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 2 745 | 3 874 | 2,36 |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 469 724 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 7 285 | 6 008 | 3,66 |
| PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 13 373 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 939 | 915 | 0,56 |
| Polnord S.A. (PLPOLND00019) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 243 960 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 2 229 | 3 506 | 2,14 |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 23 143 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 358 | 1 570 | 0,96 |
| POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 94 171 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 281 | 484 | 0,29 |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 484 250 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 10 591 | 13 235 | 8,06 |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 295 098 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 9 525 | 10 039 | 6,11 |
| Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. (PLPKBEX00072) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 114 079 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 1 151 | 1 278 | 0,78 |
| Prime Car Management S.A. (PLPRMCM00048) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 15 600 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 656 | 585 | 0,36 |
| RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 74 680 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 1 524 | 1 807 | 1,10 |
| RELPOL S.A. (PLRELPL00014) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 223 756 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 1 530 | 1 757 | 1,07 |
| RONSON EUROPE N.V. (NL0006106007) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 481 633 | KRÓLESTWO NIDERLANDÓW | 692 | 660 | 0,40 |
| STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 8 802 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 2 377 | 2 632 | 1,60 |
| SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 109 469 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 1 171 | 1 970 | 1,20 |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 560 000 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 1 659 | 1 613 | 0,98 |
| Trakcja PRKiI S.A. (PLTRKPL00014) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 107 849 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 947 | 1 364 | 0,83 |
| UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 186 740 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 1 524 | 2 017 | 1,23 |
| UNIWHEELS A.G. (DE000A13STW4) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 22 771 | REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC | 2 449 | 2 867 | 1,75 |

| | | | | | | | |
|------------------------------------|----------------------------------|---|--------|-----------------------|-----|-------|------|
| ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 81 374 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 293 | 136 | 0,08 |
| ZPUE S.A. (PLZPUE000012) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 6 626 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 554 | 2 319 | 1,41 |

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2015
(dane wyrażone w tys. zł.)

| | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-------------------------------|----------------------------------|---|---------------|------------------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| | | | 50 100 | | 701 | 744 | 0,45 |
| ENTER AIR S.A. (PLENTER00041) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 50 100 | RZECZPOSPOLITA POLSKA | 701 | 744 | 0,45 |

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Akcji
na dzień 31.12.2015

| | 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 |
|---|-------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------------------|--------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Wystandardyzowane instrumenty pochodne: | | | | | | | | | |
| nie dotyczy | | | | | | | | | |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | | | |
| FX Swap, EUR/PLN, 2016-01-12 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Societe Generale S.A. | REPUBLIKA FRANCUSKA | Waluta 438 000 EUR | 1 | 0 | -9 | -0,01 |

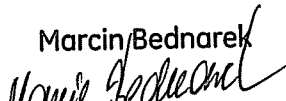
BILANS
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31 grudnia 2015 r.

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

| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|----------------|----------------|
| I. Aktywa | 164 177 | 195 571 |
| 1) Środki pieniężne | 96 | 3 889 |
| 2) Należności | 3 361 | 5 698 |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 7 001 |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym | 153 644 | 177 271 |
| Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym | 7 076 | 1 712 |
| Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| 6) Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7) Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. Zobowiązania | 2 963 | 3 358 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 161 214 | 192 213 |
| IV. Kapitał funduszu | 49 346 | 69 035 |
| Kapitał wpłacony | 2 571 645 | 2 549 360 |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -2 522 299 | -2 480 325 |
| V. Dochody zatrzymane | 79 791 | 74 873 |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -45 050 | -41 283 |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 124 841 | 116 156 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 32 077 | 48 305 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 161 214 | 192 213 |
| Liczba jednostek uczestnictwa, w tym: | 594 321,1644 | 660 480,7784 |
| Jednostki typu A | 494 922,0664 | 553 820,6053 |
| Jednostki typu B | 24 969,7737 | 23 357,5984 |
| Jednostki typu P | 74 429,3243 | 83 302,5747 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A | 271,26 | 291,02 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B | 271,26 | 291,02 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P | 271,26 | 291,02 |

Piotr Karnkowski

 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

 Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

 Wiceprezes Zarządu

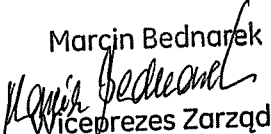
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku

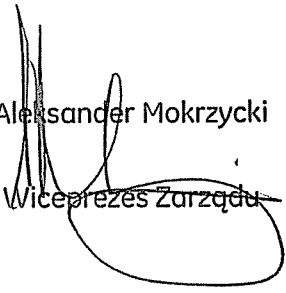
(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł)

| | 01.01- 31.12.2015 | 01.01- 31.12.2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| I. Przychody z lokat | 3 699 | 6 219 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 3 601 | 5 850 |
| Przychody odsetkowe, w tym: | 97 | 223 |
| Odsetki od depozytów i rachunków bankowych | 88 | 149 |
| Odsetki od papierów wartościowych | 0 | 0 |
| Odpis dyskonta | 9 | 74 |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | 0 | 145 |
| Pozostałe | 1 | 1 |
| II. Koszty funduszu | 7 466 | 8 509 |
| 1) Wynagrodzenie dla towarzystwa | 7 316 | 8 358 |
| 2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 |
| 3) Opłaty dla depozytariusza | 38 | 62 |
| 4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0 | 0 |
| 5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 |
| 6) Usługi w zakresie rachunkowości | 0 | 0 |
| 7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 | 0 |
| 8) Usługi prawne | 0 | 0 |
| 9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 | 0 |
| 10) Koszty odsetkowe | 0 | 0 |
| 11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 |
| 11) Ujemne saldo różnic kursowych | 100 | 0 |
| 12) Pozostałe | 12 | 89 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 7 466 | 8 509 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | -3 767 | -2 290 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | -7 543 | -5 586 |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 8 685 | 14 325 |
| z tytułu różnic kursowych | 293 | 18 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -16 228 | -19 911 |
| z tytułu różnic kursowych | -107 | 1 086 |
| VII. Wynik z operacji (V+/-VI) | -11 310 | -7 876 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | -19,03 | -11,92 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A | -19,03 | -11,92 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B | -19,03 | -11,92 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P | -19,03 | -11,92 |

Piotr Karnkowski

 Prezes Zarządu


Marcin Bednarek

 Wiceprezes Zarządu

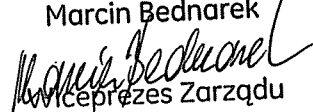
Aleksander Mokrzycki

 Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku

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

| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|---|---------------------|---------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | -30 999 | -34 948 |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 192 213 | 227 161 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | -11 310 | -7 876 |
| Przychody z lokat netto | -3 767 | -2 290 |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 8 685 | 14 325 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -16 228 | -19 911 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -11 310 | -7 876 |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem) | 0 | 0 |
| Z przychodów z lokat netto | 0 | 0 |
| Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | 0 | 0 |
| Z przychodów ze zbycia lokat | 0 | 0 |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | -19 689 | -27 072 |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU) | 22 286 | 24 927 |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU) | 41 975 | 51 999 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5) | -30 999 | -34 948 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 161 214 | 192 213 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 182 805 | 208 843 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | -66 159,6140 | -90 740,9032 |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym: | -66 159,6140 | -90 740,9032 |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 75 277,2695 | 82 754,2478 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 141 436,8835 | 173 495,1510 |
| Saldo zmian | -66 159,6140 | -90 740,9032 |
| 2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | 594 321,1644 | 660 480,7784 |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 9 173 303,6825 | 9 098 026,4130 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 8 578 982,5181 | 8 437 545,6346 |
| Saldo zmian | 594 321,1644 | 660 480,7784 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 594 321,1644 | 660 480,7784 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | -19,76 | -11,37 |
| 1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 291,02 | 302,39 |
| 2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 271,26 | 291,02 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym | -6,79% | -3,76% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym | 252,34 | 280,50 |
| data wyceny | 2015-12-14 | 2014-08-08 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym | 329,36 | 317,19 |
| data wyceny | 2015-05-08 | 2014-02-24 |
| 6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 271,26 | 291,10 |
| data wyceny | 2015-12-30 | 2014-12-30 |
| IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | 4,08% | 4,07% |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 4,00% | 4,00% |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00% | 0,00% |
| Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,02% | 0,03% |
| Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0,00% | 0,00% |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,00% | 0,00% |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0,00% | 0,00% |

Piotr Karnkowski

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Należną dywidendę z akcji 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, przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.

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

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy. Bloomberg Generic (BGN) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi. Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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 Funduszu oraz 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 nienotowanych na rynku aktywnym, o których mowa w paragrafach 2–3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz 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 na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.

Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- d) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- e) 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:

- f) 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;
- g) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- h) 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) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, certyfikaty inwestycyjne, kwity depozytowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w szczególności:
 - a) dla akcji będzie stosowana metoda wyceny w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
 - b) prawa do akcji nienotowanych na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
 - 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; warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru na akcje nienotowane na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki. Certyfikaty inwestycyjne 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 wyznacza się zgodnie z zasadą określoną w paragrafie 1 ust. 2, 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) a w przypadku braku takiego kursu Bloomberg Fair Value (BFV). 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 aktywnego, 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 zasad rachunkowości Funduszu.

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

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

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

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

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

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

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

5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2015
(wyrażone w tys. zł)

| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|--------------|--------------|
| Z tytułu zbytych lokat | 3 315 | 5 073 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 0 | 0 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 0 | 0 |
| Z tytułu dywidend | 40 | 610 |
| Z tytułu odsetek | 6 | 13 |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0 | 0 |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | 0 | 0 |
| Pozostałe | 0 | 2 |
| | 3 361 | 5 698 |

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2015
(wyrażone w tys. zł)

| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|--------------|--------------|
| Z tytułu nabytych aktywów | 2 327 | 2 205 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 0 | 0 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 0 | 0 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 49 | 81 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 49 | 371 |
| Z tytułu wypłaty dochodów funduszu | 0 | 0 |
| Z tytułu wypłaty przychodów funduszu | 0 | 0 |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji | 0 | 0 |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów | 0 | 0 |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów | 0 | 0 |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń | 0 | 0 |
| Z tytułu rezerw | 538 | 678 |
| Pozostałe zobowiązania | 0 | 23 |
| | 2 963 | 3 358 |

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2015

| | Waluta | 31.12.2015 | | 31.12.2014 | |
|--|--------|---|--|---|--|
| | | 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. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | | | | | |
| I. Banki: | | | | | |
| BANK BPH S.A. | PLN | 90 | 90 | 3 883 | 3 883 |
| BANK BPH S.A. | USD | 0 | 1 | 0 | 1 |
| BANK BPH S.A. | EUR | 1 | 4 | 1 | 4 |
| BANK BPH S.A. | CZK | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANK BPH S.A. | TRY | 0 | 0 | 1 | 1 |
| BANK BPH S.A. | HUF | 0 | 0 | 1 | 0 |
| II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | | | | | |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych: | | | | | |
| BANK BPH S.A. | PLN | 3 103 | 3 103 | 4 161 | 4 161 |
| BANK BPH S.A. | USD | 0 | 1 | 0 | 1 |
| BANK BPH S.A. | EUR | 37 | 160 | 7 | 29 |
| BANK BPH S.A. | HUF | 26 | 0 | 1 | 0 |
| BANK BPH S.A. | CZK | 0 | 0 | 4 | 1 |
| BANK BPH S.A. | TRY | 0 | 0 | 1 | 1 |

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji
na dzień 31.12.2015

- 1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:
- Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej
nie dotyczy
 - Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych
nie dotyczy
 - Suma a) i b): wartość – 0 tys. zł, udział w aktywach – 0%
- 2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:
- Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań
nie dotyczy
 - Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego
nie dotyczy
 - Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym
nie dotyczy
- 3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:
- 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 | 4 | 0,00 |
| | Lokaty notowane na aktywnym rynku | Akcje nominowane w walucie | 1 828 | 1,11 |
| Suma | | | 1 832 | 1,11 |
| HUF | Lokaty notowane na aktywnym rynku | Akcje nominowane w walucie | 3 608 | 2,20 |
| Suma | | | 3 608 | 2,20 |
| TRY | Lokaty notowane na aktywnym rynku | Akcje nominowane w walucie | 1 613 | 0,98 |
| Suma | | | 1 613 | 0,98 |
| USD | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | gotówka | 1 | 0,00 |
| Suma | | | 1 | 0,00 |

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

| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej | Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej | Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym | Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy (w tys. zł.) | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym |
|---|---|--|--|---|---|---|--|
| brak | brak | brak | brak | brak | brak | niski | Akcje |

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

Działając na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2013 roku poz. 538) Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. uchwałą z dnia 31 lipca 2013 r. przyjął do stosowania politykę zarządzania ryzykiem.

Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:

Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2015

| | 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 EUR/PLN | sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany | FX SWAP | ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach | 483 tys. EUR | -Subfundusz dostarcza walutę EUR w wysokości 483 000 - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 2 049 996,90 | 2016-01-12 | 483 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 2 049 996,90 PLN | 2016-01-12 | 2016-01-12 |

na dzień 31.12.2014

| | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
|---|---|-------------------------------|--|--------------------------|---|--|--|---|---|
| FUTURES, Indeks WIG20, FW20H1520, 2015-03-20 (PLOGF0006684) | długa | kontrakt terminowy | sprawne zarządzanie portfelem | 28 994 tys. zł. | - | codziennie | 28 827 tys. zł. | 2015-03-20 | 2015-03-20 |
| FX FORWARD EUR/PLN 2015-01-30 | sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany | Forward | ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach | 3 102 tys. EUR | -Subfundusz dostarcza walutę EUR w wysokości 3 102 000 - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 13 289 278,2 | 2015-01-30 | 3 102 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 13 289 278,20 PLN | 2015-01-30 | 2015-01-30 |

Kwotę będącą podstawą przyszłych płatności stanowi wycena instrumentu na dzień 31/12/2014

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2015**

| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|---|---|
| | 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 | 7 001 |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk | 0 | 7 001 |
| 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

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

na dzień 31.12.2015

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

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

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

na dzień 31.12.2015

(wyrażone w tys.)

| I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU | jednostka | waluta | 31.12.2015 |
|---|-----------|--------|------------|
| I. Aktywa | w tys. | PLN | 7 054 |
| 1. Środki pieniężne | w tys. | PLN | 5 |
| w walucie obcej | w tys. | USD | 0 |
| w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 1 |
| w walucie obcej | w tys. | EUR | 1 |
| w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 4 |
| 2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | w tys. | PLN | 7 049 |
| w walucie obcej | w tys. | EUR | 429 |
| w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 1 828 |
| w walucie obcej | w tys. | TRY | 1 210 |
| w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 1 613 |
| w walucie obcej | w tys. | HUF | 265 278 |
| w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 3 608 |
| 3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | w tys. | PLN | 0 |
| 4. Należności | w tys. | PLN | 0 |
| II. Zobowiązania | w tys. | PLN | 688 |
| 1. Z tytułu nabycia składników lokat | w tys. | PLN | 688 |
| w walucie obcej Sprzedaż TRY | w tys. | EUR | 0 |
| w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 0 |
| w walucie obcej | w tys. | EUR | 161 |
| w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 688 |

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

| Składniki lokat | Dodatnie różnice kursowe | | Ujemne różnice kursowe | |
|----------------------|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |
| | Akcje | 120 | 24 | 302 |
| Instrumenty pochodne | 1 160 | 0 | 684 | 9 |

| III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | kurs w stosunku do zł | waluta |
|--|-----------------------|---------|
| 2015-12-31 | 3,9011 | USD |
| 2015-12-31 | 4,2615 | EUR |
| 2015-12-31 | 1,333 | TRY |
| 2015-12-31 | 1,3601 | 100 HUF |

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
 BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
 na dzień 31.12.2015

| ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT | 31.12.2015 | | 31.12.2014 | |
|--|--|---|--|---|
| | 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 | 8 208 | -16 170 | 14 154 | -19 862 |
| Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym | 477 | -58 | 171 | -49 |
| Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Nieruchomości | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 8 685 | -16 228 | 14 325 | -19 911 |

| WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU | |
|---|---|
| Wypłacone przychody z lokat: | 0 |
| Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat | 0 |

| WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Udział w aktywach w dniu wypłaty | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Wpływ na wartość aktywów w tys. | Wpływ na wartość aktywów netto w tys. |
|--|---|----------------------------------|--|---------------------------------|---------------------------------------|
| Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych: | | | | | |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI
na dzień 31.12.2015

| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|---|---|
| I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| | 0 | 0 |
| II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Część stała wynagrodzenia | 7 316 | 8 358 |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu | 0 | 0 |
| III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄŻANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| 1. (zbyty składnik lokat) | 0 | 0 |
| a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat) | 0 | 0 |

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

| | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 161 213 805,97 | 192 212 562,10 | 227 161 494,50 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | 271,26 | 291,02 | 302,39 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | | | |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A | 271,26 | 291,02 | 302,39 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B | 271,26 | 291,02 | 302,39 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P | 271,26 | 291,02 | 302,39 |

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI

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

W 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.

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

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

| | |
|---|--------------|
| Akcje | 13 142 |
| Instrumenty pochodne | -4 457 |
| Zrealizowany zysk (strata) – razem | 8 685 |

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

| | |
|---|----------------|
| Akcje | - 16 375 |
| Prawa do akcji | 39 |
| Instrumenty pochodne | 110 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem | -16 228 |

Dane dotyczące podatków i opłat

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

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

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

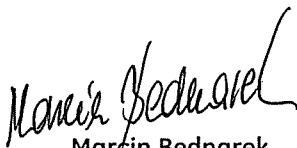
Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 12 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 192 tys. zł.

Warszawa, 29 lutego 2016 r.



Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

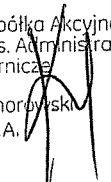
Warszawa, 29 lutego 2016 r.


OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH 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 31 grudnia 2015 roku za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.


Bank BPH Spółka Akcyjna
Dyrektor
Biuro Powiernicze

Piotr Domański 


Bank BPH Spółka Akcyjna
Menedżer ds. Administracji Funduszy
Biuro Powiernicze

Konrad Komorowski 
Bank BPH S.A.

