

BPH SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY

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).

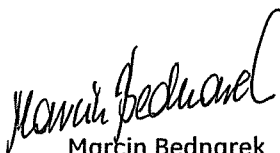
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku o wartości 224 430 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 207 346 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 11 496 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 29 lutego 2016 r.



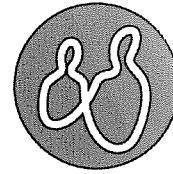
Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu



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 dostrzegają 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 rozochoconych 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

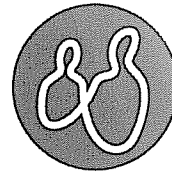
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł

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

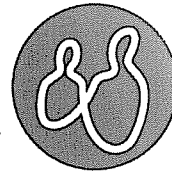
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł

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

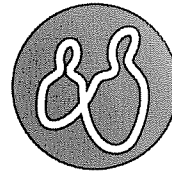
tel.: +48 22 538 97 99
faks: +48 22 538 97 98
e-mail: info@bphftfi.pl
Internet: www.bphftfi.pl

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

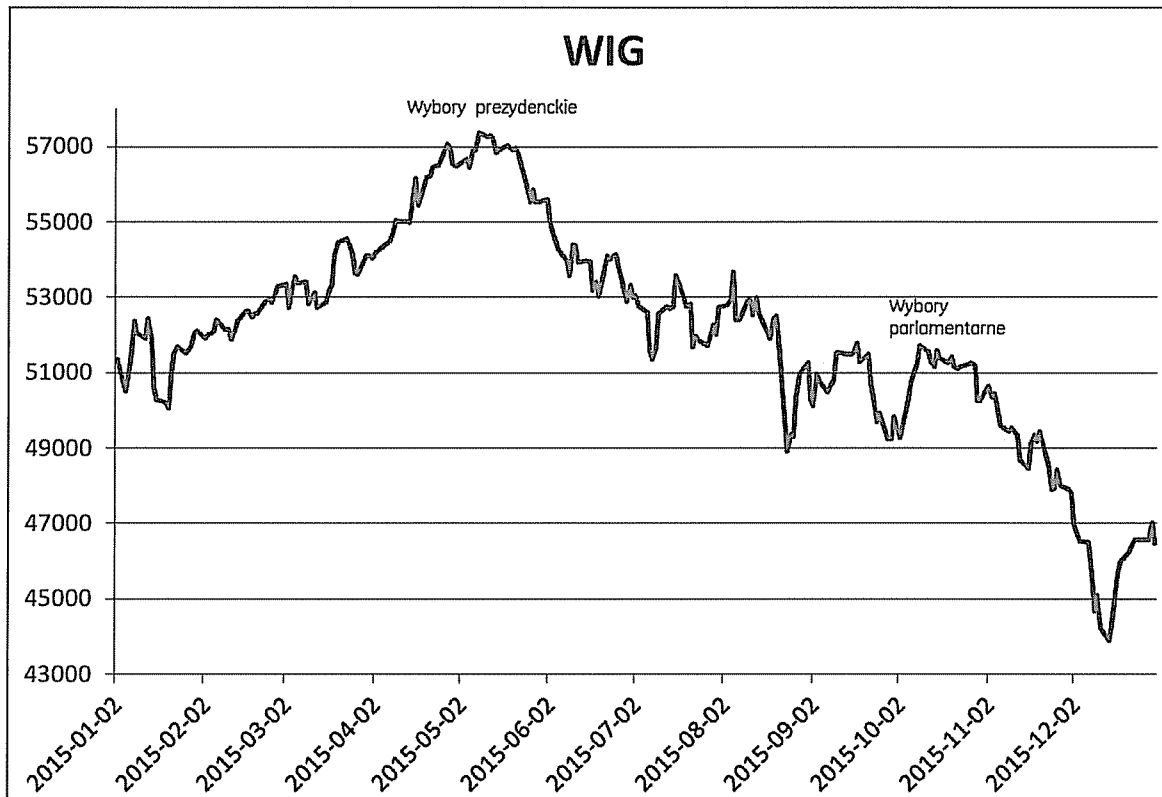
Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

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 Energa 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 Energi 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

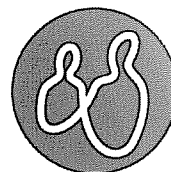
tel.: +48 22 538 97 99
faks: +48 22 538 97 98
e-mail: info@bphtfi.pl
Internet: www.bphtfi.pl

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%

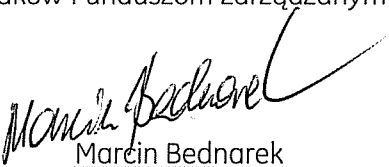
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: -4,15%

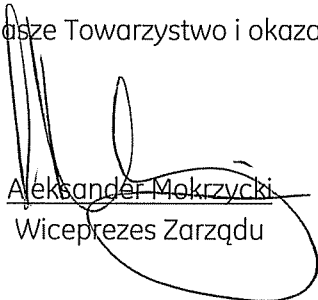
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: +3,94%

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 Zrównoważonego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Zrównoważonego (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 Zrównoważonego 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 ZRÓWNOWAŻONEGO ZA ROK OBROTOWY 2015

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badany Subfundusz

Subfundusz prowadzi działalność pod nazwą BPH Subfundusz Zrównoważony 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,
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,
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 2.565 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	231.711	262.403
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	6.707	9.909
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(12.844)	(13.051)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4.665	12.037
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	9.273	10.501
Rentowność aktywów netto	(5,0%)	(1,0%)
Koszty Subfunduszu do średnich aktywów netto	4,3%	4,4%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	2,06	2,17

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

- spadek wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa o 5,1% w stosunku do 31 grudnia 2014 roku,
- spadek rentowności aktywów netto w skali roku o 4 punkty procentowe w stosunku do poprzedniego roku obrotowego,
- spadek wskaźnika kosztów Subfunduszu w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto o 0,1 punktu procentowego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

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 Subfundusz 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 224.430 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 207.346 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 11.496 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 35.927 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 notcie do sprawozdania finansowego.

Kapitał powierzony

Wartość księgową kapitału powierzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku była ujemna i wyniosła 41.141 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 6.707 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty Subfunduszu

W badanym okresie koszty Subfunduszu wyniosły 10.024 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 9.273 tys. zł, a pozostałe koszty 751 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 ZRÓWNOWAŻONY

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Zrównoważony, dalej zwany Subfunduszem, do 31 grudnia 2005 roku funkcjonował zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r., Nr 49, poz. 448 z późn. zm.) jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty pod nazwą BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania.

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

Zgodnie z decyzją nr DFN-4050/3-26/00 z dnia 29 marca 2001 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła zgody dla CA IB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna na zmiany w statucie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stałego Dochodu dotyczące w szczególności zmiany nazwy Funduszu na CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony, polityki inwestycyjnej oraz podmiotów upoważnionych do uczestnictwa w Funduszu. Zmiany w Statucie weszły w życie z dniem 7 czerwca 2001 roku. Od dnia 6 listopada 2002 roku Fundusz używał nazwy CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania na podstawie decyzji nr DFI 1-4033-3/2-1/02-2272 z dnia 13 sierpnia 2002 roku.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa funduszu uległa zmianie na BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania.

Od dnia 01 lipca 2005 roku Fundusz działa zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 poz. 157) jako fundusz inwestycyjny otwarty.

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

W dniu 16 maja 2008 roku BPH FIO Parasolowy został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny 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 Zrównoważony 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/I/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.

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

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

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

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

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.

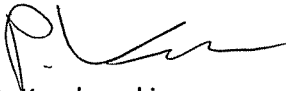
Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

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 Zrównoważony
 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	94 565	118 055	51,65	95 775	131 114	53,29
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	564	598	0,26	212	215	0,09
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	8 176	8 183	3,58	8 709	8 713	3,54
Dłużne papiery wartościowe	90 812	91 138	39,88	90 348	91 408	37,15
Instrumenty pochodne*	0	-65	-0,03	0	255	0,10
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	6 521	6 521	2,85	6 056	6 058	2,46
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne - subskrypcja	0	0	0,00	0	0	0,00

* Wartość instrumentów pochodnych na dzień 31.12.2014 obejmuje niezrealizowany zysk na transakcjach futures w wysokości 205 tys. zł., który nie jest ujęty w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Piotr Karnkowski

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony
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
			9 318 491		94 565	118 055	51,65
OTP BANK PLC (HU0000061726)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	28 977	WĘGRY	1 606	2 365	1,03
DO & CO Restaurants & Catering A.G. (AT0000818802)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 211	REPUBLIKA AUSTRII	549	1 327	0,58
SEMPERIT HOLDING A.G. (AT0000785555)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	7 760	REPUBLIKA AUSTRII	1 018	1 029	0,45
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS A.G. (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	172 974	REPUBLIKA AUSTRII	692	490	0,21
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	74 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	999	2 427	1,06
AVIAAM LEASING AB (LT0000128555)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	35 646	REPUBLIKA LITEWSKA	285	155	0,07
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	905 772	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 298	5 036	2,20
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKA000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	43 884	RZECZPOSPOLITA POLSKA	0	6 297	2,75
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	27 486	RZECZPOSPOLITA POLSKA	8 502	7 806	3,42
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	16 015	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 076	3 107	1,36
CAPITAL PARK S.A. (PLCPPRK00037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	139 710	RZECZPOSPOLITA POLSKA	660	810	0,35
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	58 468	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 384	5 028	2,20
DECORA S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	113 105	RZECZPOSPOLITA POLSKA	718	882	0,39
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	402 690	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 049	1 732	0,76
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	219 731	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 143	2 483	1,09
FEERUM S.A. (PLFEERM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	68 659	RZECZPOSPOLITA POLSKA	683	1 462	0,64
GETIN HOLDING S.A. (PLGSPR000014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	163 719	RZECZPOSPOLITA POLSKA	403	200	0,09
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 800 453	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 298	1 080	0,47
Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	36 070	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 442	1 297	0,57
GRUPA DUON S.A. (PLCPENR00035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	597 771	RZECZPOSPOLITA POLSKA	500	2 032	0,88
Grupa KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 489	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 813	2 970	1,30
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	74 957	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 002	2 024	0,89
HERKULES S.A. (PLZRZW00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	500 890	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 204	2 054	0,90
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	19 463	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 722	2 280	1,00
IPOPEMA SECURITIES S.A. (PLIPOP000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	208 883	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 241	453	0,20

IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	161 372	RZECZPOSPOLITA POLSKA	886	721	0,32
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	70 974	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 385	4 506	1,97
LC CORP S.A. (PLCCRP00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	160 266	RZECZPOSPOLITA POLSKA	249	285	0,12
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	50 117	RZECZPOSPOLITA POLSKA	913	1 955	0,86
MARVIPOL S.A. (PLMRVPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	178 566	RZECZPOSPOLITA POLSKA	824	1 161	0,51
mBank S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 855	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 201	2 466	1,08
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	53 382	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 575	2 077	0,91
Newag S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	57 777	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 195	1 040	0,46
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 538	RZECZPOSPOLITA POLSKA	576	586	0,26
PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	60 456	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 122	2 914	1,27
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	370 505	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 774	4 739	2,07
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 627	RZECZPOSPOLITA POLSKA	680	659	0,29
Polnord S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	185 100	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 691	2 660	1,16
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 722	RZECZPOSPOLITA POLSKA	361	1 270	0,56
POLSKIE GÓRNICZTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	77 362	RZECZPOSPOLITA POLSKA	231	398	0,17
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	345 530	RZECZPOSPOLITA POLSKA	7 772	9 443	4,13
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	244 725	RZECZPOSPOLITA POLSKA	8 055	8 326	3,64
Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. (PLPKBEX00072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	90 996	RZECZPOSPOLITA POLSKA	920	1 019	0,45
Prime Car Management S.A. (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 100	RZECZPOSPOLITA POLSKA	509	454	0,20
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	59 276	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 213	1 435	0,63
RELPOL S.A. (PLRELP00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	164 171	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 082	1 289	0,56
RONSON EUROPE N.V. (NL0006106007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	354 602	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	525	486	0,21
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 018	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 902	2 098	0,92
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	76 058	RZECZPOSPOLITA POLSKA	952	1 369	0,60
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	443 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 312	1 276	0,56
Trakcja PRKił S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	78 288	RZECZPOSPOLITA POLSKA	688	990	0,43
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	147 346	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 205	1 591	0,70
UNIWHEELS A.G. (DE000A13STW4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 175	REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC	1 964	2 288	1,00
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	71 206	RZECZPOSPOLITA POLSKA	257	119	0,05
ZPUE S.A. (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 598	RZECZPOSPOLITA POLSKA	259	1 609	0,70

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony
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
			40 300		564	598	0,26
ENTER AIR S.A. (PLENTER00041)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	40 300	RZECZPOSPOLITA POLSKA	564	598	0,26

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
 BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony
 na dzień 31.12.2015

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
										7 420	8 176	8 183	3,58
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHHP00318)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-15	zmiennie 3,50	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	550	551	551	0,24
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00135)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-10	zmiennie 1,149	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	4 261,50	220	925	937	0,41
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHHP00326)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-06-21	zmiennie 2,77	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 550	1 550	1 550	0,68
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHHP00482)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-09-10	zmiennie 2,82	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	400	400	400	0,18
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00051)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-10-28	zmiennie 2,81	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 700	1 717	1 712	0,75
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00069)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-03-14	zmiennie 2,98	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 500	1 533	1 533	0,67
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHHP00490)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-09-20	zmiennie 2,87	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	200	200	200	0,09
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHHP00391)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-07-28	zmiennie 2,72	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	900	900	900	0,39
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHHP00458)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-10-16	zmiennie 2,68	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	400	400	400	0,17

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony
na dzień 31.12.2015

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
								77 351	90 812	91 138	39,88
O terminie wykupu do 1 roku:								4 327	6 915	6 851	3,00
Obligacje								1 977	4 565	4 501	1,97
IZ0816 (PL0000103529)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-08-24	stałe 3,00	1 267	1 650	2 187	2 128	0,93
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 587)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-01-28	zmiennie 2,56	10000	29	290	290	0,13
Santander Consumer Bank S.A. (seria SCB00014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-02-03	zmiennie 2,68	100000	1	100	100	0,04
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (PLEFL0000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-03-25	zmiennie 3,06	10000	49	494	490	0,22
Robyg S.A. (PLROBYG00123)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-06-23	zmiennie 6,27	1000	190	194	192	0,08
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 560)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-11-25	zmiennie 2,86	10000	50	500	500	0,22
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 567)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-12-13	zmiennie 2,86	100000	8	800	800	0,35
Bony skarbowe	nie dotyczy								0	0	
Bony pieniężne	nie dotyczy								0	0	
Inne								2 350	2 350	2 350	1,03
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000184)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-02-17	stałe 2,05	1 000	950	950	950	0,42
Bank Polska Kasa Opieki S.A. (seria DC99P190716)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-07-19	stałe 2,08	1 000	1 400	1 400	1 400	0,61
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								73 024	83 897	84 288	36,88
Obligacje								73 024	83 897	84 288	36,88
ALIOR Bank S.A. (PLALIOR00094)	alternatywny system obrotu	Treasury Bond Spot Poland	ALIOR BANK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-09-26	zmiennie 4,94	1000	1 000	1 000	1 016	0,45
HUNGARY GOVT (HU0000402235)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2020-11-12	stałe 7,50	136,01	635	73	105	0,05
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (XS0806482948)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	TURKIYE HALK BANKASI A.S.	REPUBLIKA TURCJI	2017-07-19	stałe 4,875	3901,1	450	1 502	1 787	0,78
International Personal Finance PLC (XS1054714248)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	International Personal Finance PLC	WIELKA BRYTANIA	2021-04-07	stałe 5,75	4261,5	225	924	885	0,39
HUNGARY GOVT (HU0000402433)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2019-06-24	stałe 6,50	136,01	149	19	23	0,01
PZU FINANCE AB (XS1082661551)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	PZU FINANCE AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2019-07-03	stałe 1,375	4261,5	300	1 260	1 280	0,56
POLAND GOVT (XS0210314299)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-04-15	stałe 4,20	4261,5	2	7	10	0,00
M FINANCE FRANCE S.A. (XS1143974159)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	M FINANCE FRANCE S.A.	REPUBLIKA FRANCUSKA	2021-11-26	stałe 2,00	4261,5	500	2 003	2 039	0,89
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-25	zmiennie 1,79	1000	100	99	100	0,04
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-01-25	zmiennie 1,79	1000	100	99	100	0,04
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-01-25	zmiennie 1,79	1000	14	13	14	0,01

PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-25	stałe 3,75	1000	18 700	19 619	19 558	8,56
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-07-25	stałe 3,25	1000	16 600	17 222	17 329	7,58
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-01-25	zmiennie 1,79	1000	100	99	99	0,04
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-01-25	zmiennie 1,79	1000	100	98	98	0,04
PS0421 (PL0000108916)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-04-25	stałe 2,00	1000	11 100	10 963	10 872	4,76
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-01-25	zmiennie 1,79	1000	8 200	8 051	7 869	3,44
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2026-01-25	zmiennie 1,79	1000	2 400	2 300	2 261	0,99
DS0726 (PL0000108866)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2026-07-25	stałe 2,50	1000	5 300	4 905	5 011	2,19
HUNGARY GOVT (HU0000402375)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2017-02-24	stałe 6,75	136,01	89	11	13	0,01
ORLEN CAPITAL AB (XS1082660744)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	ORLEN CAPITAL AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2021-06-20	stałe 2,50	4261,5	200	830	858	0,38
Synthos Finance AB (XS1115183359)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	Synthos Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2021-09-30	stałe 4,00	4261,5	360	1 503	1 531	0,67
PKO Finance AB (XS0783934085)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PKO Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2022-09-26	stałe 4,63	3901,1	550	2 129	2 245	0,98
IZ0823 (PL0000105359)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-08-25	stałe 2,75	1145,46	1 220	1 577	1 555	0,68
HUNGARY GOVT (HU0000402383)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2023-11-24	stałe 6,00	136,01	10	1	2	0,00
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 725)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-03-27	zmiennie 2,59	10000	8	80	80	0,04
Bank Millennium S.A. (PLBIG0000362)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-03-28	zmiennie 3,20	1000	1 400	1 400	1 408	0,62
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 733)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-04-17	zmiennie 2,46	10000	9	90	90	0,04
ACTION S.A. (PLACTIN00034)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ACTION S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-07-04	zmiennie 3,19	10000	63	630	630	0,28
Santander Consumer Bank S.A. (PLSNTND00042)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-10-04	zmiennie 3,51	100000	16	1 600	1 600	0,70
Robyg S.A. (PLROBYG00156)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-02-26	zmiennie 5,80	100	2 900	290	299	0,13
Globe Trade Centre S.A. (PLGTC0000144)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-30	zmiennie 5,81	100000	14	1 400	1 400	0,61
Echo Investment S.A. (PLECHPS00126)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-06-19	zmiennie 5,27	10000	100	1 000	1 011	0,44
Bank Ochrony Środowiska S.A. (PLBOS0000217)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-09-26	zmiennie 4,10	1000	100	100	100	0,04
mBank S.A. (PLBRE0005185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2025-01-17	zmiennie 3,89	100000	10	1 000	1 010	0,44
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy										

Wartość nominalna dla papierów w walucie jest podana w PLN po przeliczeniu wg. średniego kursu NBP z dnia 31.12.2015

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony
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 FORWARD USD/PLN 2016-01-05	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 1 004 000 USD	1	0	-25	-0,01
FX SWAP EUR/PLN 2016-01-12	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale S.A.	REPUBLIKA FRANCUSKA	waluta 2 150 000 EUR	1	0	-40	-0,02
						2	0	-65	-0,03

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE

BPH Funduszu Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz
Zrównoważony
na dzień 31.12.2015

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa PKN Orlen SA	2 128	0,93
GRUPA MBANK	7 477	3,27
GRUPA PEKAO	6 457	2,83
GRUPA PKO BP	11 688	5,11
GRUPA PZU	9 606	4,20
Grupa Santander	10 456	4,57

BILANS
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony
na dzień 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. Aktywa	228 548	246 059
1) Środki pieniężne	318	3 079
2) Należności	3 800	5 422
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	191 239	192 431
Dłużne papiery wartościowe	72 586	61 102
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	33 191	45 127
Dłużne papiery wartościowe	18 552	30 306
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	21 202	2 786
III. Aktywa netto (I-II)	207 346	243 273
IV. Kapitał funduszu	-41 141	-16 710
Kapitał wpłacony	3 291 787	3 278 783
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 332 928	-3 295 493
V. Dochody zatrzymane	224 700	223 352
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	39 292	42 609
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	185 408	180 743
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	23 787	36 631
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	207 346	243 273
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	100 879 656,6200	112 061 068,0210
Jednostki typu A	76 070 751,2770	83 028 795,9754
Jednostki typu B	2 947 594,7689	2 969 881,1492
Jednostki typu P	21 861 310,5741	26 062 390,8964
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2,06	2,17
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2,06	2,17
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2,06	2,17

Piotr Karnkowski

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
I. Przychody z lokat	6 707	9 909
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 828	3 836
Przychody odsetkowe, w tym:	3 849	5 739
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	105	97
Odsetki od papierów wartościowych	2 566	4 283
Odpis dyskonta	1 178	1 359
Dodatnie saldo różnic kursowych	27	226
Pozostałe	3	8
II. Koszty funduszu	10 024	11 460
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 273	10 501
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	53	74
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	686	825
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13) Pozostałe	12	60
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	10 024	11 460
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-3 317	-1 551
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-8 179	-1 014
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 665	12 037
z tytułu różnic kursowych	161	-263
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-12 844	-13 051
z tytułu różnic kursowych	59	1 201
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	-11 496	-2 565
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	-0,11	-0,02
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	-0,11	-0,02
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	-0,11	-0,02
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	-0,11	-0,02

Piotr Karnkowski

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015

(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	-35 927	-40 217
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	243 273	283 490
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-11 496	-2 565
Przychody z lokat netto	-3 317	-1 551
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 665	12 037
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-12 844	-13 051
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-11 496	-2 565
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:	-24 431	-37 652
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	13 004	11 883
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	37 435	49 535
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-35 927	-40 217
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	207 346	243 273
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	231 711	262 403
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-11 181 411,4010	-17 086 222,8931
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-11 181 411,4010	-17 086 222,8931
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 927 883,2588	5 422 619,0135
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	17 109 294,6598	22 508 841,9066
Saldo zmian	-11 181 411,4010	-17 086 222,8931
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	100 879 656,6200	112 061 068,0210
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 109 984 921,1089	2 104 057 037,8501
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 009 105 264,4889	1 991 995 969,8291
Saldo zmian	100 879 656,6200	112 061 068,0210
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	100 879 656,6200	112 061 068,0210
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-0,11	-0,03
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2,17	2,20
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	2,06	2,17
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-5,07%	-1,36%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1,96	2,13
data wyceny	2015-12-14	2014-03-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym*	2,33	2,26
data wyceny	2015-05-08	2014-09-19
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2,06	2,17
data wyceny	2015-12-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,33%	4,37%
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%

*Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym -również 2015-05-11, 2015-05-12

Piotr Karnkowski

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZU ZRÓWNOWAŻONEGO
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 ustalane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutem Funduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy. Bloomberg Generic (BGN) 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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważony
na dzień 31.12.2015

	31.12.2015	31.12.2014
Z tytułu zbytych lokat	2 422	3 716
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1	2
Z tytułu dywidend	27	398
Z tytułu odsetek	1 350	1 306
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	3 800	5 422

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważony
na dzień 31.12.2015
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2015	31.12.2014
Z tytułu nabytych aktywów	3 310	1 749
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	17 015	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	24	59
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	151	129
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	702	849
Pozostałe zobowiązania	0	0
	21 202	2 786

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważony
31.12.2015

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	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. Banki:					
BANK BPH S.A.	PLN	50	50	2 823	2 823
BANK BPH S.A.	TRY	1	1	1	1
BANK BPH S.A.	EUR	1	4	1	2
BANK BPH S.A.	USD	1	3	0	1
BANK BPH S.A.	CZK	0	0	0	0
BANK BPH S.A.	HUF	1	0	1	0
JP Morgan Securities Ltd.	USD	0	0	72	251
JP Morgan Securities Ltd.	EUR	61	260	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
BANK BPH S.A.	PLN	2 685	2 685	2 924	2 924
BANK BPH S.A.	TRY	1	1	1	1
BANK BPH S.A.	EUR	41	174	26	110
BANK BPH S.A.	USD	0	2	1	4
BANK BPH S.A.	CZK	0	0	1	0
BANK BPH S.A.	HUF	19	0	0	0
JP Morgan Securities Ltd.	USD	2	9	57	198
JP Morgan Securities Ltd.	EUR	41	176	0	0

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	0

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

- 1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:
 a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	61 028	26,70
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		8 553	3,74
Suma		69 581	30,44

- b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe i listy zastawne	11 558	5,06
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		18 182	7,96
Suma		29 740	13,02

- c) Suma a) i b): wartość – 99 321 tys. zł, udział w aktywach 43,46%

- 2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:
 a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań
nie dotyczy
 b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego
nie dotyczy
 c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	7 008	3,07
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	25 166	11,01
Suma		32 174	14,08

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	1 327	0,58
Suma			1 328	0,58
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	264	0,12
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	4 215	1,84

		Akcje nominowane w walucie	1 519	0,66
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	2 389	1,05
		Listy zastawne nominowane w walucie	938	0,41
Suma			9 325	4,08
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	128	0,06
		Akcje nominowane w walucie	2 365	1,03
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	14	0,01
Suma			2 507	1,10
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	1 788	0,78
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	2 245	0,98
Suma			4 036	1,76

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
umiarkowany	Obligacje	Obligacje, listy zastawne	umiarkowany	Obligacje, listy zastawne	brak	umiarkowany	Akcje, obligacje, listy zastawne

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 Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony
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 FORWARD USD/PLN 2016-01-05	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	1 004 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1 004 000 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 3 892 106,40	2016-01-05	1 004 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 3 892 106,40 PLN	2016-01-05	2016-01-05
FX SWAP EUR/PLN 2016-01-12	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	2 150 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 2 150 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 9 125 245	2016-01-12	2 150 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 9 125 245 PLN	2016-01-12	2016-01-12

Kwotę będącą podstawą przyszłych płatności dla kontraktów terminowych stanowi wycena instrumentu na dzień 31.12.2015

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	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FUTURES, Indeks WIG20, FW20H1520, 2015-03-20 (PLOGF0006684)	dluga	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	17 899 tys. zł.	-	codziennie	18 104 tys. zł.	2015-03-30	-
FX Forward EUR/PLN 2015-01-30	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	3 739 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 3 739 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 16 018 249,90	2015-01-30	3 739 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 16 018 249,90 PLN	2015-01-30	2015-01-30
FX Forward USD/PLN 2015-01-30	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	734 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 734 000 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 2 569 073,40	2015-01-30	734 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 2 569 073,40 PLN	2015-01-30	2015-01-30

Kwotę będącą podstawą przyszłych płatności dla kontraktów terminowych stanowi wycena instrumentu na dzień 31.12.2014

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony
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	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	17 015	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	17 015	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 Zrównoważony
na dzień 31.12.2015

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

W okresie bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.
na dzień 31.12.2014

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

W okresie bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
 BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony
 na dzień 31.12.2015
 (wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2015
I. Aktywa	w tys.		17 375
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	268
w walucie obcej	w tys.	TRY	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	EUR	62
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	264
w walucie obcej	w tys.	USD	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3
w walucie obcej	w tys.	HUF	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	11 342
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 345
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 734
w walucie obcej	w tys.	USD	458
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 788
w walucie obcej	w tys.	TRY	995
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 327
w walucie obcej	w tys.	HUF	183 276
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 493
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	5 586
w walucie obcej	w tys.	USD	575
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 245
w walucie obcej	w tys.	EUR	781
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 327
w walucie obcej	w tys.	HUF	1 065
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	14
4. Należności	w tys.	PLN	179
I. Z tytułu odsetek	w tys.	PLN	151
w walucie obcej	w tys.	EUR	20
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	85
w walucie obcej	w tys.	USD	16
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	64
w walucie obcej	w tys.	HUF	166
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
II. Z tytułu dywidend	w tys.	PLN	27
w walucie obcej	w tys.	EUR	6
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	27
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	504
1. Z tytułu nabycia składników lokat	w tys.	PLN	504
w walucie obcej	w tys.	EUR	118
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	504

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	86	7	205	114
Listy zastawne	0	12	0	0
Dłużne papiery wartościowe	184	595	69	1
Instrumenty pochodne	3 137	0	2 973	65

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO		
	kurs w stosunku do zł	waluta
2015-12-31	1,333	TRY
2015-12-31	4,2615	EUR
2015-12-31	3,9011	USD
2015-12-31	0,1577	CZK
2015-12-31	1,3601	100 HUF

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
 BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony
 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	4 727	-12 750	13 096	-13 706
Dłużne papiery wartościowe	877	-727	2 831	498
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-62	-93	-1 059	655
Dłużne papiery wartościowe	17	21	-13	401
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	4 665	-12 844	12 037	-13 051

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wypłacone przychody z lokat:	
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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
 BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Zrównoważony
 na dzień 31.12.2015

	31.12.2015	31.12.2014
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Część stała wynagrodzenia	9 272	10 501
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE 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 Zrównoważony

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	207 345 817,28	243 272 979,15	283 490 129,69
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	2,06	2,17	2,20
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2,06	2,17	2,20
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2,06	2,17	2,20
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2,06	2,17	2,20

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY

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	7 846
Obligacje	907
Listy zastawne	-13
Instrumenty pochodne	-4 075
Zrealizowany zysk (strata) – razem	4 665

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

Akcje	-11 848
Prawa do akcji	30
Obligacje	-706
Instrumenty pochodne	-320
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	-12 844

Dane dotyczące podatków i opłat

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

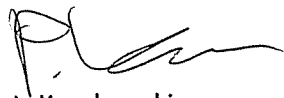
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany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

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

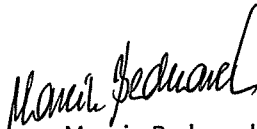
Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 9 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 148 tys. zł.

Warszawa, 29 lutego 2016 r.



Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

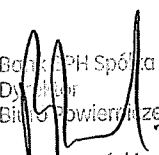
Bank BPH S.A.
Ul. plk. Jana Pałubickiego 2, 80-175 Gdańsk
Biuro Powiernicze
Ul. Towarowa 25A,
00-958 Warszawa




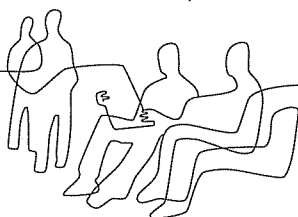
Warszawa, 29 lutego 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Zrównoważonego** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 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 14207


Bank BPH Spółka Akcyjna
Menadżer ds. Administracji Funduszy
Biuro Powiernicze
Konrad Komorowski 19094
Bank BPH S.A.



Bank BPH Spółka Akcyjna, ul. plk. Jana Pałubickiego 2, 80-175 Gdańsk, wpisany do rejestru prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Gdańsku, pod numerem KRS 0000010260. NIP: 675-000-03-84.
Kapitał zakładowy i wpłacony: 383.339.555 zł.

www.bph.pl