

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZU OBLIGACJI KORPORACYJNYCH**

wyodrębnionego w ramach

BPH FIO PARASOLOWY

za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

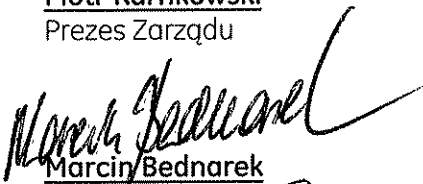
Przedstawione roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku o wartości 330 320 tys. zł
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 259 581 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 4 366 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.


Warszawa, 28 lutego 2017 r.



Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu



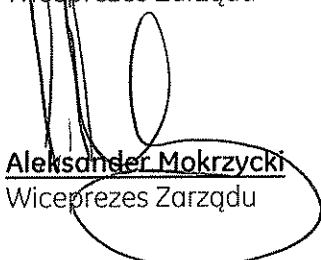
Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Marcin Berger
Wiceprezes Zarządu



Katarzyna Zduńczyk
Główna Księgowa Funduszy



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dane Subfunduszu

BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych, 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 Dolarowych Obligacji.

Do 31 grudnia 2003 roku Subfundusz nosił nazwę PBK 60plus SFIO Stabilnego Dochodu i był zarządzany przez PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, które dnia 31 maja 2001 roku zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000015084. PBK 60plus - Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Dochodu został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 10 stycznia 2000 roku pod numerem RFI 55. Fundusz został utworzony na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-44/99 z dnia 8 października 1999 roku.

Przejęcie zarządzania Subfunduszem przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna nastąpiło z dniem 1 lipca 2003 r.

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

Dnia 28 maja 2007 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji Europy Wschodzącej.

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

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

Od 1 września 2012 roku Subfundusz zmienił nazwę z BPH Obligacji Europy Wschodzącej na BPH Strategii Obligacyjnej.

Od 1 października 2013 roku Subfundusz nosi nazwę BPH Obligacji Korporacyjnych.

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

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących (do 31 lipca 2016 BPH Akcji Europy Wschodzącej),
- BPH Subfundusz Zrównoważony (do 15 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,

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców (utworzony 16 grudnia 2008 r.),
BPH Subfundusz Akcji Globalny (utworzony 8 maja 2009 r.),
BPH Subfundusz Selektywny (utworzony 8 maja 2009 r.),
BPH Subfundusz Pieniężny (utworzony 16 lipca 2014 r.),
BPH Subfundusz Dywidendowy (utworzony 15 lutego 2016 r.).

Subfundusze oraz Fundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności.

Instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz waluty, depozyty bankowe, papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, i należności stanowią co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) WANS. Subfundusz będzie dokonywał inwestycji w instrumenty dłużne na rynkach europejskich, azjatyckich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP). Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela inwestycyjnego Subfunduszu to:

- a) analiza sytuacji makroekonomicznej krajów, w których Subfundusz inwestuje środki,
- b) prognozy Subfunduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych w poszczególnych krajach, w których Subfundusz inwestuje,
- c) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne,
- d) ocena ryzyka kredytowego emitenta.

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

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

Dane o Towarzystwie

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 roku.

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

Kontynuacja działalności

Poniższe jednostkowe 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 2016 do 31 grudnia 2016 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdań finansowych i przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych, przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, walutą wpłaty, minimalną kwotą wpłaty oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu USD, typu B i typu P. Jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Jednostki uczestnictwa typu USD zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w USD.

Z dniem 1 lipca 2007 Subfundusz zaprzestał zbywania jednostek typu USD. Obecnie możliwe jest jedynie odkupywanie jednostek typu USD nabytych przed 1 lipca 2007. Odkupywanie jednostek typu USD jest dokonywane w dolarach amerykańskich.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 2% (dwóch procent) kwoty wpłaconej.

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

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

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej 2% (dwa procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.

Towarzystwo za Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% (cztery procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.

Jednostki nie różnią się wysokością pobieranej opłaty za zarządzanie.

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	na dzień 31.12.2016			na dzień 31.12.2015 (dane przekształcone)		
	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	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	27 410	27 655	8,31	22 484	22 610	9,66
Dłużne papiery wartościowe	298 943	302 488	90,86	202 024	204 787	87,50
Instrumenty pochodne	0	177	0,05	0	-252	-0,11
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	326 353	330 320	99,22	224 508	227 145	97,05

Subfundusz nie prezentuje lokat overnight w tabeli głównej.

Dłużne papiery wartościowe prezentowane są łącznie z należnymi odsetkami.

W poprzednich sprawozdaniach finansowych lokaty overnight były prezentowane w pozycji Depozyty natomiast odsetki od dłużnych papierów wartościowych były prezentowane w pozycji należności.

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

Przekształcenia danych porównawczych zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej.

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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
										22 177	27 410	27 655	8,31
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00268)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-04-20	zmiennie 3,09	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	750	760	756	0,23
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-06-16	zmiennie 2,79	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	750	756	753	0,23
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00276)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-06-15	zmiennie 3,50	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	750	770	762	0,23
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00135)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-10	zmiennie 0,911	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	4 424,00	500	2 103	2 222	0,67
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00326)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-06-21	zmiennie 2,81	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	250	250	250	0,08
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00524)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-04-28	stałe 2,91	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	2 000	2 000	2 039	0,61
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00482)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-09-10	zmiennie 2,83	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 800	1 800	1 803	0,54
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00051)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-10-28	zmiennie 2,80	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	2 000	2 034	2 031	0,61
PKO BANK Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00017)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK Hipoteczny S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-12-11	zmiennie 2,48	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	500 000,00	3	1 500	1 502	0,45
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00508)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-03-05	zmiennie 2,93	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 500	1 500	1 503	0,45
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00069)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-03-14	zmiennie 2,97	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	3 000	3 067	3 080	0,93
PKO BANK Hipoteczny S.A. (PLPKOHP00025)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK Hipoteczny S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-04-28	zmiennie 2,37	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	500 000,00	4	2 000	2 013	0,60
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00490)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-09-20	zmiennie 2,88	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	2 000	2 000	2 002	0,60
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00391)	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	4 400	4 400	4 452	1,34
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. (PLBPHHP00184)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-03-22	zmiennie 2,74	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 270	1 270	1 280	0,38
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00458)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-10-16	zmiennie 2,67	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 200	1 200	1 207	0,36

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
								272 941	298 943	302 488	90,86
O terminie wykupu do 1 roku:								22 150	23 432	22 027	6,62
Obligacje								22 150	23 432	22 027	6,62
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-01-25	zmiennie 1,79	1 000	100	100	101	0,03
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. (PLPKN0000091)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-05-28	zmiennie 3,31	100	4 000	403	402	0,12
ACTION S.A. (PLACTIN00034)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	ACTION S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-07-04	zmiennie 3,19	10 000	251	2 510	692	0,21
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. (PLPKN0000125)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-11-14	zmiennie 3,10	100	7 000	702	708	0,21
PGNIG Finance AB (XS0746259323)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PGNIG Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2017-02-14	stałe 4,00	4 424	1 350	5 890	6 213	1,87
HUNGARY GOVT (HU0000402375)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2017-02-24	stałe 6,75	142	1	0	0	0,00
Bank Millennium S.A. (PLBIG0000362)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-03-28	zmiennie 3,19	1 000	1 000	1 000	1 009	0,30
COMP S.A. (PLCMP0000041)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	COMP S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-07-28	zmiennie 4,09	1 000	2 700	2 700	2 747	0,83
Credit Agricole Bank Polska S.A. (PLCRDAG00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-09-22	zmiennie 2,68	10 000	120	1 200	1 201	0,36
Santander Consumer Bank S.A. (PLSNTND00042)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-10-04	zmiennie 3,49	100 000	8	800	807	0,24
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00041)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ELEMENTAL HOLDING S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-10-17	zmiennie 4,30	10 000	220	2 168	2 205	0,66
Raiffeisen Bank Polska S.A. (PLRFSBP00017)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-11-18	zmiennie 3,11	1 000	4 300	4 308	4 319	1,30
Ciech S.A. (PLCIECH00083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	CIECH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-12-05	zmiennie 6,71	10 000	100	1 052	1 022	0,31
JW Construction Holding S.A. (PLJWC0000100)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW Construction Holding SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-12-08	zmiennie 5,31	600	1 000	600	602	0,18
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy										

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

O terminie wykupu powyżej 1 roku:								250 791	275 511	280 461	84,24
Obligacje								250 791	275 511	280 461	84,24
ALIOR Bank S.A. (PLALIOR00094)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Treasury Bond Spot Poland	ALIOR BANK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-09-26	zmiennie 4,93	1 000,00	3 100	3 100	3 249	0,98
HUNGARY GOVT (HU0000402235)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Berlin Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2020-11-12	stałe 7,50	142,24	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT (HU0000402383)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2023-11-24	stałe 6,00	142,24	1	0	0	0,00
HUNGARY GOVT (HU0000402433)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2019-06-24	stałe 6,50	142,24	1	0	0	0,00
Synthos Finance AB (XS1115183359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Synthos Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2021-09-30	stałe 4,00	4 424,00	990	4 127	4 540	1,36
POLAND GOVT (US731011AR30)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Mediolan Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-07-15	stałe 6,375	4 179,30	500	2 325	2 387	0,72
HUNGARY GOVT (US445545AG19)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2018-02-19	stałe 4,125	8 358,60	250	1 971	2 172	0,65
HUNGARY GOVT (US445545AK21)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2019-03-25	stałe 4,00	8 358,60	250	1 969	2 189	0,66
M FINANCE FRANCE S.A. (XS1496343986)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	M FINANCE FRANCE S.A.	REPUBLIKA FRANCUSKA	2020-09-26	stałe 1,398	4 424,00	700	3 000	3 126	0,94
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	4 424,00	600	2 406	2 724	0,82
ORLEN CAPITAL AB (XS1429673327)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	ORLEN CAPITAL AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2023-06-07	stałe 2,50	4 424,00	250	1 085	1 170	0,35
Echo Investment S.A. (PLECHPS00191)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Echo Investment S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-23	zmiennie 4,30	1 000,00	1 000	1 000	1 036	0,31
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00064)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	UNIBEP S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-06-01	zmiennie 4,31	100,00	15 000	1 500	1 505	0,45
IPF INVESTMENTS POLSKA SP Z O.O. (PLIPFIP00033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-06-03	zmiennie 6,06	1 000,00	1 451	1 451	1 275	0,38
Getin Noble Bank S.A. (PLGETBK00269)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Getin Noble Bank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-03-12	zmiennie 4,79	1 000,00	393	393	344	0,10
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00039)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	CYFROWY POLSAT S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-07-21	zmiennie 4,29	1 000,00	2 200	2 200	2 298	0,69
mBank S.A. (PLBRE0005185)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	mBank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2025-01-17	zmiennie 3,89	100 000,00	10	1 000	1 022	0,31
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-01-25	zmiennie 1,79	1 000,00	225	224	227	0,07
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-25	zmiennie 1,79	1 000,00	13 425	13 431	13 522	4,06

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-01-25	zmienne 1,79	1 000,00	32 100	31 825	32 143	9,65
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-01-25	zmienne 1,79	1 000,00	35 003	34 589	34 689	10,42
PS0721 (PL0000109153)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-07-25	stałe 1,75	1 000,00	25 000	24 031	24 016	7,21
WZ1122 (PL0000109377)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-11-25	zmienne 1,81	1 000,00	5 900	5 750	5 701	1,71
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-08-25	stałe 2,75	1 144,12	2 620	3 338	3 311	0,99
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-01-25	zmienne 1,79	1 000,00	17 663	16 981	17 038	5,12
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2026-01-25	zmienne 1,79	1 000,00	39 450	37 274	37 293	11,20
SLOVENIA GOVT (XS0927637495)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA SŁOWENII	SLOWENIA	2018-05-10	stałe 4,75	4 179,30	250	1 010	1 091	0,33
PLAY FINANCE 2 SA (XS0982710153)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PLAY FINANCE 2 SA	WIELKIE KSIĘSTWO LUKSEMBURGA	2019-02-01	stałe 5,25	4 424,00	250	1 068	1 152	0,35
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (XS1075312626)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PGE Polska Grupa Energetyc zna S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-06-09	stałe 1,625	4 424,00	250	1 029	1 151	0,35
PZU FINANCE AB (XS1082661551)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PZU FINANCE AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2019-07-03	stałe 1,375	4 424,00	750	3 146	3 397	1,02
ENERGA FINANCE AB (XS0906117980)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	ENERGA FINANCE AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2020-03-19	stałe 3,25	4 424,00	750	3 386	3 685	1,11
ORLEN CAPITAL AB (XS1082660744)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	ORLEN CAPITAL AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2021-06-20	stałe 2,50	4 424,00	1 150	4 808	5 399	1,62
PKO Finance AB (XS0783934085)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PKO Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2022-09-26	stałe 4,63	4 179,30	1 900	7 620	8 338	2,50
MOL Hungarian Oil and Gas Company Plc (XS1401114811)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	MOL MAGYAR OLAJ - ES GAZIPARI NYILVANO	WĘGRY	2023-04-28	stałe 2,625	4 424,00	1 000	4 296	4 596	1,38
Bank Gospodarstwa Krajowego (XS1403619411)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	Bank Gospodars twa Krajowego	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2026-05-06	stałe 1,75	4 424,00	950	4 211	4 352	1,31
Robyg S.A. (PLROBYG00156)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-02-26	zmienne 5,79	100,00	13 500	1 362	1 422	0,43
Globe Trade Centre S.A. (PLGTC0000144)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-30	zmienne 5,80	100 000,00	34	3 413	3 437	1,03
Eurocash S.A. (PLEURCH00029)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	EUROCAS H S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-06-20	zmienne 3,26	100 000,00	1	99	100	0,03
Bank Millennium S.A. (PLBIG0000420)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-06-22	zmienne 3,01	1 000,00	1 500	1 500	1 501	0,45

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

Ghelamco Invest Sp. z o.o. (PLGHLMC00156)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ghelamco Invest Sp. z o.o.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-07-16	zmiennie 6,79	100 000,00	22	2 212	2 275	0,68
Euro Bank S.A. (PLEURBK00017)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Euro Bank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-11-20	zmiennie 2,96	100 000,00	30	3 000	3 010	0,90
Pozbud T&R S.A. (PLPZBDT00054)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pozbud T&R S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-02-13	zmiennie 4,29	1 000,00	2 000	2 012	2 006	0,60
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-02-27	zmiennie 3,39	100 000,00	6	613	612	0,18
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00072)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	UNIBEP S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-07-08	zmiennie 4,29	100,00	10 000	1 000	1 021	0,31
Bank Gospodarstwa Krajowego (PL0000500195)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-10-05	zmiennie 2,18	1 000,00	4 500	4 500	4 523	1,36
Robyg S.A. (PLROBYG00214)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-10-28	zmiennie 4,60	100 000,00	9	900	907	0,27
TAURON Polska Energia S.A. (PLTAURN00037)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Tauron Polska Energia S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-11-04	zmiennie 2,70	100 000,00	44	4 363	4 390	1,32
ING Bank Śląski S.A. (PLBSK0000066)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-12-19	zmiennie 2,56	100 000,00	9	900	901	0,27
MULTIMEDIA POLSKA S.A. (PLMLMDP00064)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-05-10	zmiennie 5,05	100 000,00	21	2 109	2 127	0,64
HB REAVIS FINANCE PL 2 (PLHBRVS00011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HB REAVIS FINANCE PL 2 Sp. z o.o.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-04-16	zmiennie 6,20	1 000,00	4 000	4 000	4 051	1,22
Kruk S.A. (PLKRK0000382)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-03-07	zmiennie 4,98	1 000,00	2 500	2 500	2 508	0,75
Kruk S.A. (PLKRK0000408)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-05-09	zmiennie 4,97	1 000,00	1 750	1 750	1 788	0,54
ALIOR Bank S.A. (PLMRTMB00034)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ALIOR BANK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-10-21	zmiennie 5,90	10 000,00	239	2 390	2 417	0,73
mBank S.A. (PLBRE0005177)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-12-20	zmiennie 4,06	100 000,00	23	2 340	2 339	0,70
Bank Ochrony Środowiska S.A. (PLBOS0000217)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-09-26	zmiennie 4,09	1 000,00	4 200	4 200	4 245	1,28
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000226)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2026-12-03	zmiennie 2,781	4 424,00	1 070	4 803	4 744	1,42
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy										

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						3	0	177	0,05
FX Swap, USD/PLN, 04/01/2017	Nienotowa ne na rynku aktywnym	nie dotyczy	ALIOR BANK S.A.	RZECZPOSPOLI TA POLSKA	Waluta 3 747 000,00 USD	1	0	148	0,04
FX Swap, EUR/PLN, 05/01/2017	Nienotowa ne na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale S.A.	RZECZPOSPOLI TA POLSKA	Waluta 10 453 000,00 EUR	1	0	-55	-0,02
IRS stopa procentowa WIBOR 6M, 2021-05-31	Nienotowa ne na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank S.A.	RZECZPOSPOLI TA POLSKA	stopa procentowa WIBOR 6M; 25 000 000,00 PLN	1	0	84	0,03

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacje	950	4 211	4 352	1,31
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA mBANK	24 738	7,44
Grupa Santander	5 551	1,66
GRUPA PKO BP	11 853	3,55
Grupa PKN Orlen SA	8 291	2,48
GRUPA PZU	9 063	2,73

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

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

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

BILANS

Sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r.

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

	31.12.2016	31.12.2015 (dane przekształcone)
I. Aktywa	332 922	234 049
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 547	6 651
2) Należności	0	0
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	198 879	94 298
Dłużne papiery wartościowe	198 879	94 298
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	131 496	133 099
Dłużne papiery wartościowe	103 609	110 489
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	73 342	9 018
III. Aktywa netto (I-II)	259 581	225 031
IV. Kapitał subfunduszu	259 905	229 722
Kapitał wpłacony	703 108	571 502
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-443 202	-341 780
V. Dochody zatrzymane	-1 743	-5 408
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	20 438	14 887
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-22 180	-20 295
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 418	717
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	259 581	225 031
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	18 634 021,6595	16 457 427,2011
Jednostki typu A	17 663 992,7763	15 451 161,3834
Jednostki typu B	78 974,6961	70 805,7101
Jednostki typu P	679 794,2974	707 670,3307
Jednostki typu USD	211 259,8897	227 789,7769
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	13,93	13,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	13,93	13,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	13,93	13,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	13,93	13,67

Dłużne papiery wartościowe prezentowane są łącznie z odsetkami.

Przekształcenia danych porównawczych zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01- 31.12.2016	01.01- 31.12.2015
I. Przychody z lokat	9 749	6 268
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	9 332	6 107
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	416	160
5. Pozostałe	1	1
II. Koszty subfunduszu	4 199	2 506
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 475	1 525
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	40	27
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	1 681	951
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	2	3
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	4 199	2 506
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	5 550	3 762
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 184	-255
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 886	-137
- z tytułu różnic kursowych	-903	-134
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	701	-118
- z tytułu różnic kursowych	1 672	617
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	4 366	3 507
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,23	0,21
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,23	0,21
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,23	0,21
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,23	0,21
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD	0,23	0,21

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto	34 550	131 903
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	225 031	93 128
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 366	3 507
a) przychody z lokat netto	5 550	3 762
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 886	-137
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	701	-118
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 366	3 507
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	30 184	128 396
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	131 606	186 812
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	101 422	58 416
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	34 550	131 903
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	259 581	225 031
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	247 563	152 735
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	2 176 594,4584	9 472 220,2035
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	2 176 594,4584	9 472 220,2035
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 503 612,0687	13 783 166,7415
- jednostki typu A	9 299 520,7321	13 361 778,2123
- jednostki typu B	24 098,9775	34 240,7973
- jednostki typu P	179 992,3592	387 147,7319
- jednostki typu USD	-0,0001	0,0000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 327 017,6103	4 310 946,5380
- jednostki typu A	7 086 689,3392	4 165 502,3240
- jednostki typu B	15 929,9915	11 540,7184
- jednostki typu P	207 868,3925	109 449,3519
- jednostki typu USD	16 529,8871	24 454,1437
c) saldo zmian	2 176 594,4584	9 472 220,2035
- jednostki typu A	2 212 831,3929	9 196 275,8883
- jednostki typu B	8 168,9860	22 700,0789
- jednostki typu P	-27 876,0333	277 698,3800
- jednostki typu USD	-16 529,8872	-24 454,1437
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	18 634 021,6595	16 457 427,2011
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	57 089 971,3518	47 586 359,2831
- jednostki typu A	45 348 484,0357	36 048 963,3036

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

- jednostki typu B	142 078,5555	117 979,5780
- jednostki typu P	1 067 745,7867	887 753,4275
- jednostki typu USD	10 531 662,9739	10 531 662,9740
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	38 455 949,6923	31 128 932,0820
- jednostki typu A	27 684 491,2594	20 597 801,9202
- jednostki typu B	63 103,8594	47 173,8679
- jednostki typu P	387 951,4893	180 083,0968
- jednostki typu USD	10 320 403,0842	10 303 873,1971
c) saldo zmian	18 634 021,6595	16 457 427,2011
- jednostki typu A	17 663 992,7763	15 451 161,3834
- jednostki typu B	78 974,6961	70 805,7101
- jednostki typu P	679 794,2974	707 670,3307
- jednostki typu USD	211 259,8897	227 789,7769
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	18 634 021,6595	16 457 427,2011
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	0,26	0,34
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (A, B, P, USD)	13,67	13,33
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (A, B, P, USD)	13,93	13,67
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A, B, P, USD)	1,90%	2,55%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A, B, P, USD)	13,62	13,34
data wyceny	2016-02-11	2015-01-02
data wyceny	2016-02-12	2015-01-05
data wyceny	-	2015-01-07
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A, B, P, USD)	13,99	13,68
data wyceny	2016-10-24	2015-12-01
data wyceny	-	2015-12-02
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (A, B, P, USD)	13,93	13,67
data wyceny	2016-12-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,70%	1,64%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,00%	1,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,02%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00%	0,00%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 – Polityka Rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.) - „Ustawa” oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w złotych oraz liczby jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

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

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

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

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Towarzystwa przyjęcie w Statucie Funduszu godziny 23.00 jako godziny, z której będą pobierane kursy do wyceny aktywów netto Subfunduszy nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem ustalenie wartości aktywów, wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostki uczestnictwa; ponadto nie wpłynie na właściwe podejmowanie decyzji inwestycyjnych, w tym przestrzeganie limitów inwestycyjnych.

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

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

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

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

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

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

Na potrzeby określenia 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.

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

Metody wyceny składników lokat

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

- 1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów 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 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

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

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:

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

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

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

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

- 1) 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 Subfunduszowi, 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

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

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 niestandardyzowanych 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 Niewystandardyzowanymi Instrumentami Pochodnymi, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach zorganizowanych, wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla instrumentów pochodnych standaryzowanych notowanych na rynku aktywnym.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przedmiotem transakcji mogą być papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzono zmian stosowanych metod wyceny ani zasad rachunkowości Subfunduszu.

Wprowadzono następujące zmiany w prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym:

- Subfundusz prezentuje lokaty overnight w pozycji środki pieniężne. W poprzednich sprawozdaniach finansowych lokaty overnight były prezentowane w pozycji Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku.

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

- Subfundusz prezentuje wycenę papierów dłużnych wraz z odsetkami. W poprzednich sprawozdaniach finansowych odsetki od papierów były prezentowane osobno, jako należności.
- Subfundusz zaprzestał prezentowania niezrealizowanego zysku z wyceny kontraktów terminowych w tabeli głównej i tabeli uzupełniającej. Niezrealizowany zysk lub strata z wyceny kontraktów terminowych jest prezentowany w bilansie w pozycji "środki pieniężne". Rozliczenia z tytułu kontraktów terminowych są dokonywane codziennie.

Zmiana sposobu prezentacji powyższych danych miała wpływ na prezentację wartości w tabeli głównej zestawienia lokat, bilansie, rachunku przepływów pieniężnych oraz notach dodatkowych. W celu zapewnienia porównywalności informacji analogicznie zostały przekształcone dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2015 roku. Przekształcenia danych porównawczych zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI

	31.12.2016	31.12.2015 (dane przekształcone)
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	0	0

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA

	31.12.2016	31.12.2015 (dane przekształcone)
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	71 987	8 007
Z tytułu instrumentów pochodnych	55	252
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	58	402
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 009	165
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	232	189
Pozostałe zobowiązania	1	2
	73 342	9 018

Pozycja Zobowiązania z tytułu rezerw zawiera wynagrodzenie z tytułu opłaty za zarządzanie należne Towarzystwu za grudzień 2016 roku oraz inne niezapłacone na dzień 31.12.2016 koszty Subfunduszu.

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2016		31.12.2015 (dane przekształcone)	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:					
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	PLN	2 495	2 495	6 646	6 646
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	EUR	0	1	1	3
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	HUF	0	0	1	0
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	USD	0	2	1	3
DOM MAKLERSKI mBANKU S.A.	USD	12	50	0	0

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.-31.12.2016		01.01.-31.12.2015 (dane przekształcone)	
		Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w danej walucie w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w danej walucie w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	PLN	3 167	3 167	4 021	4 021
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	EUR	32	141	18	76
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	HUF	0	0	0	0
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	USD	48	201	11	45
DOM MAKLERSKI mBANKU S.A.	USD	11	45	0	0

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

NOTA 5 – RYZYKA

Ryzyko stóp procentowych

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

Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej na dzień 31.12.2016 r.

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	45 635	13,71
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		41 413	12,44
Suma		87 048	26,15

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	papiery dłużne i listy zastawne zmienne- kuponowe	153 244	46,03
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		89 851	26,99
Suma		243 095	73,02

Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej na dzień 31.12.2015 r. (dane przekształcone)

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	20 510	8,77
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		40 051	17,39
Suma		60 561	26,16

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	papiery dłużne i listy zastawne zmienne- kuponowe	73 016	31,23
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		127 550	54,56
Suma		200 566	85,79

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

Ryzyko kredytowe

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

Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym na dzień 31.12.2016 r.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	24 090	7,24
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	130 173	39,10
Suma		154 263	46,34

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

Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym na dzień 31.12.2015 r.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	26 843	11,48
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	125 559	53,70
Suma		152 402	65,18

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

Ryzyko walutowe

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

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym na dzień 31.12.2016 r.

Całkowite obciążenie ryzykiem walutowym, w tym przypadki znaczącej koncentracji (* oznaczone waluty o znacznej koncentracji ryzyka walutowego tj. waluty na których ekspozycja przekracza 10% aktywów Funduszu)

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach (%)
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	51	0,02
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	6 748	2,03
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	9 428	2,83
Suma			16 227	4,88
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	11 560	3,47
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne i listy zastawne nominowane w walucie	36 911	11,09
Suma			48 471	14,56
HUF	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	1	0,00
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	0	0,00
Suma			1	0,00

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym na dzień 31.12.2015 r.

Całkowite obciążenie ryzykiem walutowym, w tym przypadki znaczącej koncentracji (* oznaczone waluty o znacznej koncentracji ryzyka walutowego tj. waluty na których ekspozycja przekracza 10% aktywów Funduszu)

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3	0,00
USD	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	7 245	3,10
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	5 119	2,19
Suma			12 367	5,29
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	13 095	5,60
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	24 304	10,40
Suma			37 402	16,00

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

na dzień 31.12.2016 r.

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FX Swap, USD/PLN, 2017-01-04	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	3 747 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 3 747 000,00 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 15 808 105,89 PLN	2017-01-04	3 747 000,00 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 15 808 593,00 PLN	2017-01-04	2017-01-04
FX Swap, EUR/PLN, 2017-01-05	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	10 453 tys. EUR	Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 10 453 000,00 EUR Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 46 192 852,30 PLN	2017-01-05	10 453 000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 46 155 221,50 PLN	2017-01-05	2017-01-05
IRS AB / 6M WIBOR 2021-05-31 25 M	wymiana stóp procentowych (płatne przez Subfundusz: stała, otrzymywana przez Subfundusz: zmienna)	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	84 tys. zł.	wartość wycieczona na dzień bilansowy: do zaplacenja: 2 365 397,82 PLN do otrzymania: 2 449 572,25 PLN	Płatności wskazane w treści umowy - Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku - Fundusz otrzymuje określone płatności odsetkowe co pół roku.	25 000 000 PLN	2021-05-31	Termin zamknięcia transakcji (rozliczenie saldrem ostatnich płatności odsetkowych)

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

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 papierów denominowanych w walutach	3 196 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 3 196 000,00 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 12 389 613,60	2016-01-05	3 196 000,00 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 12 389 613,60 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 papierów denominowanych w walutach	9 296 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 9 296 000,00 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 39 455 012,80	2016-01-12	9 296 000,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 39 455 012,80 PLN	2016-01-12	2016-01-12

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

	31.12.2016	31.12.2015
	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:	71 987	8 007
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	71 987	8 007
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

I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU													
Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta			
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	Warszawa	21 125	21 124 530,41	tys	PLN	6,36%	0,00	0,00	tys.	PLN	zmiennie	2016-06-20	brak

Subfundusz nie został obciążony kosztami odsetek od kredytu. Odsetki zostały pokryte przez BPH TFI S.A. i kontrahenta.

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

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

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

NOTA 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU (w tys.)	na dzień 31.12.2016		na dzień 31.12.2015 (dane przekształcone)	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Pozycja bilansu				
I. Aktywa		64 701		52 860
1. Środki pieniężne		52		6
	EUR	0	1	3
	HUF	0	0	0
	USD	12	51	3
	CZK	0	0	0
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		18 309		20 725
	EUR	2 613	11 560	13 362
	USD	1 615	6 748	7 363
	HUF	37	1	0
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		46 340		32 129
	EUR	8 343	36 911	26 956
	USD	2 256	9 429	5 172
	HUF	11	0	0
4. Należności		0	0	0
II. Zobowiązania		0	0	0

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
01.01.2016-31.12.2016				
Listy zastawne	16	81	0	0
Dłużne papiery wartościowe	1 559	1 312	61	67
Instrumenty pochodne	13 600	345	16 017	0
01.01.2015-31.12.2015				
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	278	946	52	2
Instrumenty pochodne	6 488	0	6 847	326
III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO				
	kurs w stosunku do PLN 31.12.2016		kurs w stosunku do PLN 31.12.2015	
dolar amerykański	4,1793		3,9011	
euro	4,4240		4,2615	
forint (za 100 forintów)	1,4224		1,3601	
			waluta	
			USD	
			EUR	
			HUF	

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2016		31.12.2015	
	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	332	352	298	140
Dłużne papiery wartościowe	395	352	298	140
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-2 218	349	-435	-258
Dłużne papiery wartościowe	79	-86	-80	68
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	-1 886	701	-137	-118

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA-11 KOSZTY

	31.12.2016	31.12.2015
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Subfundusz nie prowadzi ewidencji kosztów pokrywanych bezpośrednio przez Towarzystwo.	0	0

	31.12.2016	31.12.2015
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	2 475	1 524
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	259 581	225 031	93 128
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (PLN)	13,93	13,67	13,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (USD)	3,33	3,80	3,80
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	13,93	13,67	13,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	13,93	13,67	13,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	13,93	13,67	13,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (PLN)	13,93	13,67	13,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (USD)	3,33	3,80	3,80

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

INFORMACJA DODATKOWA

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

W dniu 1 sierpnia 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział X Gospodarczy do spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych wydał postanowienie o otwarciu wobec ACTION S.A. postępowania sanacyjnego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne _Dz.U. z 2015 r. poz. 978 – dalej: Prawo restrukturyzacyjne.

W portfelu funduszu na dzień 31 grudnia znajdowało się 251 szt. obligacji wyemitowanych przez spółkę o wartości nominalnej 2 510 tys. zł. Wycena obligacji na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiła 692 tys. zł. co stanowiło 0,21% aktywów Subfunduszu.

W okresie od 1 sierpnia do 30 września wycena obligacji spółki była pomniejszona o odpis aktualizujący. Wartość odpisu aktualizującego była ustalana w oparciu o kurs zamknięcia notowań obligacji w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst jako różnica pomiędzy wyceną obligacji w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej w wartości obligacji ustaloną według kursu zamknięcia na rynku Catalyst w dniu wyceny.

Od października 2016 roku obligacje były wyceniane jako papiery notowane na aktywnym rynku, w oparciu o kurs zamknięcia notowań obligacji w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst.

W dniu 4 stycznia 2017 roku spółka nie wypłaciła odsetek od obligacji za okres kończący się w tym dniu. Należność z tytułu niewypłaconych odsetek została objęta odpisem aktualizującym. Kwota odpisu wyniosła 40 tys. zł.

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

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi z wyjątkiem różnic opisanych poniżej.

Zmiana prezentacji danych w bilansie:

Począwszy od sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. Subfundusz prezentuje lokaty overnight w pozycji środki pieniężne. W poprzednich sprawozdaniach finansowych lokaty overnight były prezentowane w pozycji Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku.

Fundusz prezentuje wycenę papierów dłużnych wraz z odsetkami. W poprzednich sprawozdaniach finansowych odsetki od papierów były prezentowane osobno.

W celu zapewnienia porównywalności informacji analogicznie zostały przekształcone dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2015 roku.

	31.12.2015 przed przekształceniem	31.12.2015 po przekształceniu
I Aktywa	233 796	234 049
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty-razem	1 067	6 651
Należności razem	2 333	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	93 312	94 298
Dłużne papiery wartościowe	93 312	94 298
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	137 084	133 099
Dłużne papiery wartościowe	109 271	110 489
II Zobowiązania	8 765	9 018

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

Zmiana prezentacji danych w Tabeli głównej – Składniki Lokat:

Przed przekształceniem:	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne na dzień 31.12.2015	22 473	22 481	9,62
Dłużne papiery wartościowe na dzień 31.12.2015	201 723	202 583	86,65
Depozyty na dzień 31.12.2015	5 584	5 584	2,39
Po przekształceniu:	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne na dzień 31.12.2015	22 484	22 610	9,66
Dłużne papiery wartościowe na dzień 31.12.2015	202 024	204 787	87,50
Depozyty na dzień 31.12.2015	0	0	0,00

Zmiana prezentacji danych w Nocie 2

Z tytułu odsetek	2 333	0
------------------	-------	---

Zmiana prezentacji danych w Nocie 3

Z tytułu instrumentów pochodnych	0	252
----------------------------------	---	-----

Zmiana prezentacji danych w Nocie 4

		31.12.2015 przed przekształceniem	31.12.2015 po przekształceniu
I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	PLN	1 062	6 646

		01.01.2015-31.12.2015 przed przekształceniem		01.01.2015-31.12.2015 po przekształceniu	
II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w danej walucie w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	PLN	1 946	1 946	4 021	4 021
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	USD	1	3	11	45

Zmiana prezentacji danych w Nocie 5

Przed przekształceniem:

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	20 508	8,77
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		39 926	17,08

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	papiery dłużne i listy zastawne zmiennokuponowe	72 804	31,14
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		125 559	53,70

Po przekształceniu:

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stała-kuponowe i dyskontowe	20 510	8,77
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		40 051	17,39

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	papiery dłużne i listy zastawne zmiennokuponowe	73 016	31,23
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		127 550	54,56

Kwoty

Zmiana prezentacji danych w Nocie 9

31.12.2015

przed
przekształceniem

31.12.2015

po
przekształceniu

2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					
	EUR	3 073	13 095	3 135	13 362
	USD	1 857	7 245	1 888	7 363
	HUF	23	0	24	0
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					
	EUR	5 703	13 095	6 326	26 956
	USD	1 312	5 119	1 326	5 172
	HUF	22	0	23	0

Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym zarejestrowano następujące przypadki, w których niezbędne było dokonanie korekty w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	WANJU przed korektą	WANJU po korekcie	Przyczyna korekty
2016-01-20	2016-01-27	13,67	13,65	Przyczyną powstania błędu było błędne ujęcie odsetek od sprzedanych obligacji
2016-01-21	2016-01-27	13,66	13,65	Przyczyną powstania błędu było błędne ujęcie odsetek od sprzedanych obligacji
2016-01-22	2016-01-27	13,66	13,65	Przyczyną powstania błędu było błędne ujęcie odsetek od sprzedanych obligacji

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.

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

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

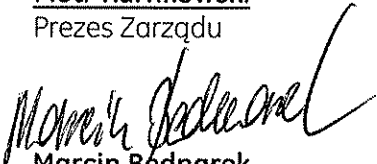
Brak innych informacji, niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, 28 lutego 2017 r.



Piotr Karnkowski

Prezes Zarządu



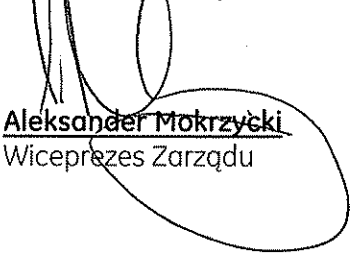
Marcin Bédnarek

Wiceprezes Zarządu



Marcin Berger

Wiceprezes Zarządu



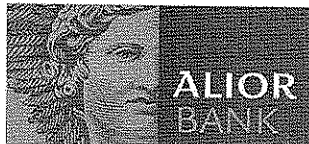
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu



Katarzyna Zduńczyk

Główna Księgowa Funduszy



Warszawa, dnia 28 lutego 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Alior Bank S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych** 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 2016 roku za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Piotr Domański
120689
Dyrektor Zarządzający
Biurem Powierniczym

Konrad Komorowski
pi2158
Menedżer
ds. Administracji Funduszy

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

Adres do korespondencji:
Alior Bank SA
ul. Postępu 18B
02-676 Warszawa

Sąd Rejonowy dla miasta st. Warszawy
XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000305178, REGON: 141387142
NIP: 1070010731
Kapitał zakładowy: 1 292 577 630 PLN
(opłacony w całości)

Zarząd w składzie:
Włodzisław Sobieraj – Prezes Zarządu
Małgorzata Bardier – Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Casba – Wiceprezes Zarządu
Joanna Krzyżanowska – Wiceprezes Zarządu
Witold Skroch – Wiceprezes Zarządu
Barbara Smalicka – Wiceprezes Zarządu
Katarzyna Sulikowska – Wiceprezes Zarządu



BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
wydzielony w BPH Funduszu Inwestycyjnym

Otwartym Parasolowy

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego BPH Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych wydzielonego w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe


Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania



stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe BPH Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych wydzielonego w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowy; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

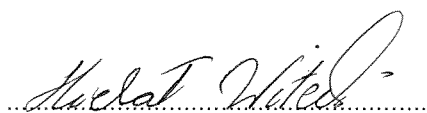
Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 29 lutego 2016 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

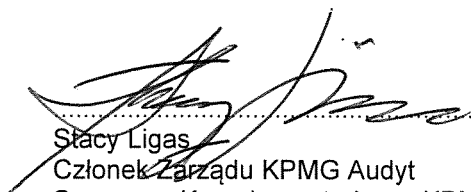
Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



Michał Witecki
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12316



Stacy Ligas
Członek Zarządu KPMG Audyt
Sp. z o.o., Komplementariusza KPMG
Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp. k.

1 marca 2017 r.



BPH Subfundusz Obligacji
Korporacyjnych wydzielony
w BPH Funduszu Inwestycyjnym
Otwartym Parasolowy

Raport z badania

sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	6
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	6
2.1.1.	Bilans	6
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	System rachunkowości	9

BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych wydzielony
w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych wydzielony w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych jest subfunduszem wydzielonym w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy.

BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej BPH FIO Parasolowy.

1.2.2. Siedziba Funduszu

ul. Bonifraterska 17
00-203 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	16 maja 2008 r.
Numer rejestru:	RFi 379

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DF111-4036-3/2-1/02-2976 wydanej dnia 29 października 2002 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych wydzielony
w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 26 marca 2001 r.
Numer rejestru: KRS 0000002970
Kapitał zakładowy
na dzień bilansowy: 23 456 525,00 złotych

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodzi:

- Piotr Karnkowski – Prezes Zarządu,
- Aleksander Mokrzycki – Wiceprezes Zarządu,
- Marcin Bednarek – Wiceprezes Zarządu,
- Marcin Berger – Wiceprezes Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 3 listopada 2016 r. Pan Marcin Berger został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu od dnia 7 listopada 2016 r.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Michał Witecki
Numer w rejestrze: 12316

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowy wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy zostało zatwierdzone w dniu 8 marca 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych wydzielony
w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Połączone sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowy wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 16 marca 2016 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 22 lipca 2016 r., zawartą na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa z dnia 23 czerwca 2016 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 7 do 18 listopada 2016 r. oraz od 23 stycznia do 28 lutego 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezatajaniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.



BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych wydzielony
w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2016 zł '000	31.12.2015 zł '000
Aktywa	332 922	234 048
Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 547	6 651
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	198 879	94 298
- dłużne papiery wartościowe	198 879	94 298
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	131 496	133 099
- dłużne papiery wartościowe	103 609	110 489
Zobowiązania	73 341	9 018
Aktywa netto	259 581	225 030
Kapitał subfunduszu	259 906	229 722
Kapitał wpłacony	703 108	571 502
Kapitał wypłacony	(443 202)	(341 780)
Dochody zatrzymane	(1 743)	(5 408)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	20 438	14 887
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(22 180)	(20 295)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 418	717
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	259 581	225 031
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	18 634 021,6595	16 457 427,2011
Jednostki typu A	17 663 992,7763	15 451 161,3834
Jednostki typu B	78 974,6961	70 805,7101
Jednostki typu P	679 794,2974	707 670,3307
Jednostki typu USD	211 259,8897	227 789,7769
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	13,93	13,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	13,93	13,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	13,93	13,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	13,93	13,67



BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych wydzielony
w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000
Przychody z lokat	9 749	6 268
Przychody odsetkowe	9 332	6 107
Dodatnie saldo różnic kursowych	416	160
Pozostałe	1	1
Koszty subfunduszu	4 198	2 506
Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 475	1 525
Opłaty dla depozytariusza	40	27
Koszty odsetkowe	1 681	951
Pozostałe	2	3
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	4 198	2 506
Przychody z lokat netto	5 551	3 762
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	(1 185)	(255)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(1 886)	(137)
- z tytułu różnic kursowych	(903)	(134)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	701	(118)
- z tytułu różnic kursowych	1 672	617
Wynik z operacji	4 366	3 507
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	0,23	0,21
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,23	0,21
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,23	0,21
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,23	0,21
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD	0,23	0,21



BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych wydzielony
w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Lokaty (zł '000)	330 375	227 397	88 227
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	259 580	225 030	93 128
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	13,93	13,67	13,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	13,93	13,67	13,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	13,93	13,67	13,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	13,93	13,67	13,33
Wynik z operacji (zł '000)	4 366	3 507	2 682
Poziom kosztów Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	1,70%	1,64%	1,77%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	1,90%	2,55%	4,30%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	1,90%	2,55%	4,30%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	1,90%	2,55%	4,30%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	1,90%	2,55%	4,30%

BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych wydzielony
w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

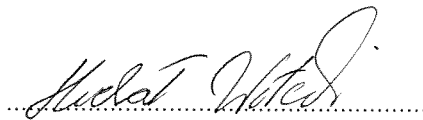
3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz.1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

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



Michał Witecki
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12316



Stacy Ligas
Członek Zarządu KPMG Audyt
Sp. z o.o., Komplementariusza KPMG
Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp. k.

1 marca 2017 r.