

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZU ZRÓWNOWAŻONEGO**

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).

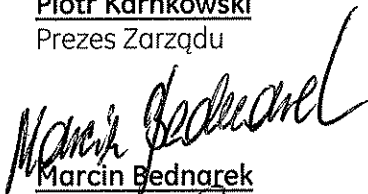
Przedstawione roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku o wartości 180 573 tys. zł
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 188 544 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 3 577 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

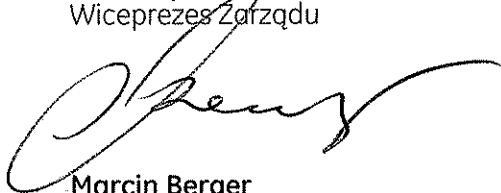
Warszawa, 28 lutego 2017 r.



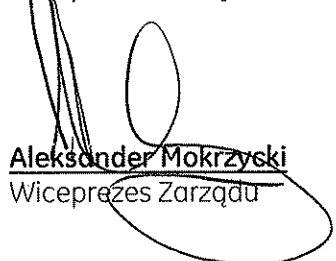
Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Marcin Berger
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzyński
Wiceprezes Zarządu



Katarzyna Zduńczyk
Główna Księgowa Funduszy

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dane Subfunduszu

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

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

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

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

W dniu 16 maja 2008 roku BPH FIO Parasolowy został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych 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.

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

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

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

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

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

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

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

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

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.

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.

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

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 3% (trzech procent) kwoty wpłaconej.

Towarzystwo 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 3% (trzy 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 ZRÓWNOWAŻONY
 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	64 072	88 345	45,39	94 565	118 055	51,65
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	564	598	0,26
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	6 465	6 539	3,36	8 183	8 227	3,60
Dłużne papiery wartościowe	85 548	85 675	44,01	91 360	92 439	40,43
Instrumenty pochodne	0	14	0,01	0	-65	-0,03
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	156 085	180 573	92,77	194 672	219 254	95,92

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 ZRÓWNOWAŻONY
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			6 066 933		64 072	88 345	45,39
CEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	41 900	REPUBLIKA CZESKA	2 999	2 949	1,52
Moneta Money Bank A.S. (CZ0008040318)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	104 000	REPUBLIKA CZESKA	1 371	1 410	0,72
Semperit AG Holding (AT0000785555)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	6 740	REPUBLIKA AUSTRII	883	768	0,39
Agora S.A. (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	84 350	RZECZPOSPOLITA POLSKA	984	1 057	0,54
Apator S.A. (PLAPATRO0018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	16 200	RZECZPOSPOLITA POLSKA	143	484	0,25
Bank Millennium S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	93 599	RZECZPOSPOLITA POLSKA	271	486	0,25
Bank Polska Kasa Opieki S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	49 900	RZECZPOSPOLITA POLSKA	769	6 277	3,22
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 224	RZECZPOSPOLITA POLSKA	791	1 019	0,52
Budimex S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 746	RZECZPOSPOLITA POLSKA	651	1 929	0,99
Capital Park S.A. (PLCPPRK00037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	139 710	RZECZPOSPOLITA POLSKA	660	880	0,45
Ciech S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	58 468	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 384	3 409	1,75
Elemental Holding S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	427 690	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 148	1 535	0,79
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	219 731	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 143	2 087	1,07
Enter Air S.A. (PLENTER00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	40 300	RZECZPOSPOLITA POLSKA	564	1 028	0,53
FEERUM S.A. (PLFEERM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	76 659	RZECZPOSPOLITA POLSKA	844	1 376	0,71
Getin Holding S.A. (PLGSPRO00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	163 719	RZECZPOSPOLITA POLSKA	403	170	0,09
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 696	RZECZPOSPOLITA POLSKA	368	387	0,20
Grupa KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 480	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 189	4 066	2,09
Herkules S.A. (PLZRWZW00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	510 849	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 241	1 660	0,85
ING Bank Śląski S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	16 900	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 346	2 728	1,40
IPOPEMA Securities S.A. (PLIPOP000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	117 879	RZECZPOSPOLITA POLSKA	974	226	0,12
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	159 938	RZECZPOSPOLITA POLSKA	875	892	0,46

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 BPB SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

KGHM Polska Miedź S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	46 200	RZECZPOSPOLITA POLSKA	650	4 273	2,19
LiveChat Software S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	56 502	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 177	2 808	1,44
Marvipol S.A. (PLMRVPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	185 104	RZECZPOSPOLITA POLSKA	868	2 045	1,05
mBank S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	502	RZECZPOSPOLITA POLSKA	107	168	0,09
MLP Group S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	55 582	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 659	2 509	1,29
Mostostal Warszawa S.A. (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	41 400	RZECZPOSPOLITA POLSKA	583	443	0,23
Newag S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	63 777	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 302	1 008	0,52
Orange Polska S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	301 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 821	1 659	0,85
Orbis S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 752	RZECZPOSPOLITA POLSKA	466	566	0,29
PCC Rokita S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	66 456	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 410	4 506	2,31
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	553 133	RZECZPOSPOLITA POLSKA	8 189	5 780	2,97
PKP Cargo S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	535	RZECZPOSPOLITA POLSKA	36	25	0,01
Pólnord S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	88 473	RZECZPOSPOLITA POLSKA	766	718	0,37
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. (PLPKNO000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 722	RZECZPOSPOLITA POLSKA	361	1 597	0,82
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	77 362	RZECZPOSPOLITA POLSKA	231	436	0,22
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	185 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 674	5 206	2,67
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	108 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 375	3 587	1,84
Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. (PLPKBEX00072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	90 996	RZECZPOSPOLITA POLSKA	920	999	0,51
Prime Car Management S.A. (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 100	RZECZPOSPOLITA POLSKA	509	399	0,21
Rainbow Tours S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	63 746	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 318	1 689	0,87
Relpol S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	164 171	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 082	1 302	0,67
Ronson Europe N.V. (NL0006106007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	378 937	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	560	606	0,31
Stalprodukt S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 410	RZECZPOSPOLITA POLSKA	871	1 790	0,92

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

TAURON Polska Energia S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	902 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 595	2 571	1,32
Trakcja PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	77 100	RZECZPOSPOLITA POLSKA	677	1 092	0,56
ULMA Construcccion Polska S.A. (PLBAUMA00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 164	RZECZPOSPOLITA POLSKA	340	351	0,18
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	147 346	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 205	1 569	0,81
ZPUE S.A. (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 785	RZECZPOSPOLITA POLSKA	320	1 818	0,93

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
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	220	925	978	0,50
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00326)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-06-21	zmiennie 2,81	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	1 250	1 250	1 251	0,64
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00482)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-09-10	zmiennie 2,83	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	400	400	401	0,21
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	700	707	707	0,36
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	1 500	1 533	1 540	0,79
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	1	500	503	0,26
MBANK HIPOTECZNY S.A. (PLRHNHP00490)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-09-20	zmiennie 2,88	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	200	200	200	0,10
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	550	550	557	0,29
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	400	400	402	0,21

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
								79 546	85 548	85 675	44,01
O terminie wykupu do 1 roku:								50	50	50	0,24
Obligacje								1 685	3 911	3 485	1,79
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	99	101	0,05

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

ACTION S.A. (PLACTIN00034)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	ACTION S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-07-04	zmiennie 3,19	10000	63	630	174	0,09
HUNGARY GOVT (HU0000402375)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2017-02-24	stałe 6,75	142,24	89	11	14	0,01
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 725)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-03-27	zmiennie 2,59	10000	8	80	80	0,04
Bank Millennium S.A. (PLBIG0000362)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-03-28	zmiennie 3,19	1000	1 400	1 400	1 413	0,73
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. (seria EFLSA 733)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-04-17	zmiennie 2,46	10000	9	90	90	0,05
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	100000	16	1 600	1 613	0,83
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy										
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								77 861	81 637	82 190	42,22
Obligacje								77 861	81 637	82 190	42,22
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	1000	1 000	1 000	1 048	0,54
HUNGARY GOVT (HU0000402235)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Berlin Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2020-11-12	stałe 7,50	142,24	635	73	112	0,06
HUNGARY GOVT (HU0000402383)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2023-11-24	stałe 6,00	142,24	10	1	2	0,00
HUNGARY GOVT (HU0000402433)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2019-06-24	stałe 6,50	142,24	149	19	25	0,01
POLAND GOVT (XS0210314299)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-04-15	stałe 4,20	4424	2	7	10	0,01
mBank S.A. (PLBRE0005185)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	mBank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2025-01-17	zmiennie 3,89	100000	10	1 000	1 022	0,52
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	4424	200	857	893	0,46
ORLEN CAPITAL AB (XS1429673327)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	ORLEN CAPITAL AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2023-06-07	stałe 2,50	4424	100	434	468	0,24
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-01-25	zmiennie 1,79	1000	4	4	4	0,00
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-25	zmiennie 1,79	1000	13 725	13 775	13 824	7,10
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-10-25	stałe 5,50	1000	3 800	4 199	4 162	2,14

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 BPH SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY
 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	zmiennie 1,79	1000	100	99	100	0,05
PS0420 (PL0000108510)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-04-25	stałe 1,50	1000	21 000	20 616	20 544	10,55
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-01-25	zmiennie 1,79	1000	13 700	13 541	13 577	6,97
PS0422 (PL0000109492)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-04-25	stałe 2,25	1000	3 000	2 914	2 928	1,50
WZ1122 (PL0000109377)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-11-25	zmiennie 1,81	1000	20	19	19	0,01
I20823 (PL0000105359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-08-25	stałe 2,75	1144,12	5 370	6 861	6 786	3,49
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-01-25	zmiennie 1,79	1000	50	48	48	0,02
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2026-01-25	zmiennie 1,79	1000	9 725	9 168	9 193	4,72
ORLEN CAPITAL AB (XS1082660744)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	ORLEN CAPITAL AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2021-06-20	stałe 2,50	4424	200	830	939	0,48
PKO Finance AB (XS0783934085)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	PKO Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2022-09-26	stałe 4,63	4179,3	550	2 129	2 414	1,24
Bank Gospodarstwa Krajowego (XS1403619411)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	Bank Gospodars two Krajowego	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2026-05-06	stałe 1,75	4424	130	589	595	0,31
Robyg S.A. (PLROBYG00156)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-02-26	zmiennie 5,79	100	2 900	290	305	0,16
Globe Trade Centre S.A. (PLGTC0000144)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-30	zmiennie 5,80	100000	11	1 100	1 111	0,57
Bank Gospodarstwa Krajowego (PL0000500195)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodars two Krajowego	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-10-05	zmiennie 2,18	1000	1 300	1 300	1 307	0,67
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	4424	170	763	754	0,39
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy										

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 BPH SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY
 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						2	0	14	0,01
FX SWAP EUR/PLN 2017-01-05	Nienotowa ne na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 877 000,00 EUR	1	0	-5	0,00
FX SWAP USD/PLN 2017-01-04	Nienotowa ne na rynku aktywnym	nie dotyczy	Alior Bank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 479 000,00 USD	1	0	19	0,01

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacje	130	589	595	0,31
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 PKN Orlen SA	3 004	1,54
GRUPA MBANK	4 894	2,52
GRUPA PEKAO	9 502	4,87
GRUPA PKO BP	8 123	4,17
GRUPA PZU	4 635	2,38
Grupa Santander	3 386	1,74

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

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

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 BPH SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY
 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	194 655	228 613
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 064	6 839
2) Należności	1 013	2 455
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	163 386	192 376
Dłużne papiery wartościowe	75 040	73 723
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	17 192	26 943
Dłużne papiery wartościowe	10 634	18 717
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	6 110	21 267
III. Aktywa netto (I-II)	188 544	207 346
IV. Kapitał subfunduszu	-63 520	-41 141
Kapitał wpłacony	3 300 666	3 291 787
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 364 186	-3 332 928
V. Dochody zatrzymane	227 935	224 700
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	37 444	39 292
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	190 491	185 408
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	24 128	23 787
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	188 544	207 346
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	89 937 187,2097	100 879 656,6200
Jednostki typu A	67 971 013,5572	76 070 751,2770
Jednostki typu B	2 771 891,2607	2 947 594,7689
Jednostki typu P	19 194 282,3918	21 861 310,5741
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2,10	2,06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2,10	2,06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2,10	2,06

Dłużne papiery wartościowe prezentowane są łącznie z odsetkami.

Przekształcenia danych porównawczych zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 BPH SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY
 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	6 670	6 707
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 485	2 828
2. Przychody odsetkowe	3 065	3 849
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	118	27
5. Pozostałe	2	3
II. Koszty subfunduszu	8 518	10 024
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 845	9 273
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	55	53
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	588	686
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	30	12
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	8 518	10 024
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 848	-3 317
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	5 425	-8 179
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 084	4 665
- z tytułu różnic kursowych	201	161
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	341	-12 844
- z tytułu różnic kursowych	126	59
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	3 577	-11 496
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,04	-0,11
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,04	-0,11
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,04	-0,11

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 BPH SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY
 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	-18 802	-35 927
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	207 346	243 273
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 577	-11 496
a) przychody z lokat netto	-1 848	-3 317
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 084	4 665
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	341	-12 844
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 577	-11 496
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:	-22 379	-24 431
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	8 879	13 004
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	31 258	37 435
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-18 802	-35 927
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	188 544	207 346
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	196 078	231 711
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-10 942 469,4105	-11 181 411,4010
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-10 942 469,4105	-11 181 411,4010
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 338 035,1388	5 927 883,2588
- jednostki typu A	4 148 980,4517	5 680 306,9139
- jednostki typu B	180 397,9169	189 391,4729
- jednostki typu P	8 656,7702	58 184,8720
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 280 504,5493	17 109 294,6598
- jednostki typu A	12 248 718,1716	12 638 351,6123
- jednostki typu B	356 101,4250	211 677,8532
- jednostki typu P	2 675 684,9527	4 259 265,1943
c) saldo zmian	-10 942 469,4105	-11 181 411,4010
- jednostki typu A	-8 099 737,7199	-6 958 044,6984
- jednostki typu B	-175 703,5082	-22 286,3803
- jednostki typu P	-2 667 028,1824	-4 201 080,3223

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

	89 937 187,2095	100 879 656,6200
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 114 322 956,2477	2 109 984 921,1089
- jednostki typu A	1 720 052 422,7020	1 715 903 442,2166
- jednostki typu B	5 399 949,5895	5 219 551,7057
- jednostki typu P	388 870 583,9562	388 861 927,1866
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 024 385 769,0382	2 009 105 264,4889
- jednostki typu A	1 652 081 409,1449	1 639 832 690,9733
- jednostki typu B	2 628 058,3288	2 271 956,9038
- jednostki typu P	369 676 301,5645	367 000 616,6118
c) saldo zmian	89 937 187,2095	100 879 656,6200
- jednostki typu A	67 971 013,5571	76 070 751,2433
- jednostki typu B	2 771 891,2607	2 947 594,8019
- jednostki typu P	19 194 282,3917	21 861 310,5748
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	89 937 187,2095	100 879 656,6200
	0,04	-0,11
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (A, B, P)	2,06	2,17
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (A, B, P)	2,10	2,06
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A, B, P)	1,94%	-5,07%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A, B, P)	1,92	1,96
data wyceny	2016-01-21	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A, B, P)	2,12	2,33
data wyceny	2016-03-31	2015-05-08
data wyceny	-	2015-05-11
data wyceny	-	2015-05-12
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (A, B, P)	2,10	2,06
data wyceny	2016-12-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,34%	4,33%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	4,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	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 ZRÓWNOWAŻONY
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 ZRÓWNOWAŻONY
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 ZRÓWNOWAŻONY
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 ZRÓWNOWAŻONY
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 ZRÓWNOWAŻONY
 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	980	2 422
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	1
Z tytułu dywidend	33	27
Z tytułu odsetek	0	5
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	1 013	2 455

NOTA 3 – ZOBOWIĄZANIA

	31.12.2016	31.12.2015 (dane przekształcone)
Z tytułu nabytych aktywów	241	3 310
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	5 004	17 015
Z tytułu instrumentów pochodnych	5	65
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	61	24
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	155	151
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	645	702
Pozostałe zobowiązania	0	0
	6 110	21 267

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.

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

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	12 785	12 785	6 571	6 571
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	TRY	1	1	1	1
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	EUR	1	4	1	4
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	USD	0	1	1	3
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	CZK	0	0	0	0
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	HUF	0	0	1	0
DOM MAKLEERSKI mBANKU S.A.	USD	65	273	0	0
DOM MAKLEERSKI mBANKU S.A.	EUR	0	0	61	260

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	3 565	3 565	5 633	5 633
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	TRY	1	1	6	8
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	EUR	38	168	41	174
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	USD	11	46	11	42
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	CZK	0	0	0	0
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	HUF	4 456	63	202	3
DOM MAKLEERSKI mBANKU S.A.	USD	58	242	2	9
DOM MAKLEERSKI mBANKU S.A.	EUR	7	29	41	176

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	35 930	18,46
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		3 961	2,04
Suma		39 891	20,50

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

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 stała-kuponowe i dyskontowe	62 066	27,14
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		8 640	3,78
Suma		70 706	30,92

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	11 656	5,10
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		18 303	8,01
Suma		29 959	13,11

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	3 605	1,85
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	17 160	8,82
Suma		20 765	10,67

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	7 112	3,11
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	25 360	11,09
Suma		32 472	14,20

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.

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

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym na dzień 31.12.2016 r.

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach (%)
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
Suma			1	0,00
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	4	0,00
		Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	1 371	0,70
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	768	0,39
		Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	2 288	1,18
		Listy zastawne nominowane w walucie	978	0,50
Suma		5 409	2,77	
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	139	0,07
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	14	0,01
Suma		153	0,08	
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	273	0,14
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	2 414	1,24
Suma		2 687	1,38	
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	4 359	2,24
Suma		4 359	2,24	

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym na dzień 31.12.2015 r.

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach (%)
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	1 327	0,58
Suma			1 328	0,58
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	264	0,12
		Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	4 268	1,87
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	1 519	0,66
		Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	2 415	1,06
		Listy zastawne nominowane w walucie	942	0,41
Suma		9 408	4,12	
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	130	0,07
		Akcje nominowane w walucie	2 365	1,03
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	15	0,01
Suma		2 510	1,11	
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	1 826	0,80
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Dłużne papiery wartościowe nominowane w walucie	2 271	0,99
Suma		4 100	1,79	

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.

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

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

na dzień 31.12.2015

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FX FORWARD USD/PLN 2016-01-05	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	1 004 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1 004 000 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 3 892 106,40	2016-01-05	1 004 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 3 892 106,40 PLN	2016-01-05	2016-01-05
FX SWAP EUR/PLN 2016-01-12	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	2 150 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 2 150 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 9 125 245	2016-01-12	2 150 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 9 125 245 PLN	2016-01-12	2016-01-12

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:	5 004	17 015
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	5 004	17 015
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

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

NOTA 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

NOTA 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU (w tys.)	na dzień 31.12.2016		na dzień 31.12.2015 (dane przekształcone)	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Pozycja bilansu				
I. Aktywa		12 642		17 372
1. Środki pieniężne		278		268
	EUR	1	62	264
	USD	65	1	3
	TRY	1	1	1
	HUF	0	1	0
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		6 637		11 439
	EUR	484	1 359	5 792
	USD	0	468	1 826
	TRY	0	995	1 327
	CZK	26 628	0	0
	HUF	9 774	183 390	2 494
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		5 694		5 639
	EUR	738	787	3 353
	USD	578	582	2 271
	HUF	949	1 117	15
4. Należności		33		27
	EUR	7	6	27
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				
Akcje	49	236	19	0
Listy zastawne	0	36	0	0
Dłużne papiery wartościowe	652	0	130	225
Instrumenty pochodne	2 644	79	2 994	0
01.01.2015-31.12.2015				
Akcje	86	51	205	110
Dłużne papiery wartościowe	184	233	69	0
Instrumenty pochodne	3 137	0	2 973	115

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	waluta
dolar amerykański	4,1793	3,9011	USD
euro	4,4240	4,2615	EUR
funt brytyjski	5,1445	5,7862	GBP
korona czeska	0,1637	0,1577	CZK
lira turecka	1,1867	1,3330	TRY
forint (za 100 forintów)	1,4224	1,3601	HUF

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

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	5 486	279	4 727	-12 750
Dłużne papiery wartościowe	238	-469	877	-727
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-402	62	-62	-93
Dłużne papiery wartościowe	17	-19	17	21
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	5 084	341	4 665	-12 844

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	7 845	9 272
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	188 544	207 346	243 273
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A na koniec roku obrotowego (PLN)	2,10	2,06	2,17
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2,10	2,06	2,17
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2,10	2,06	2,17
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2,10	2,06	2,17

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

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

W portfelu funduszu na dzień 31 grudnia znajdowało się 63 szt. obligacji wyemitowanych przez spółkę o wartości nominalnej 630 tys. zł. Wycena obligacji na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiła 164 tys. zł. co stanowiło 0,10% aktywów Subfunduszu.

co stanowiło 0,09% 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 10 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.

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

	31.12.2015 przed przekształceniem	31.12.2015 po przekształceniu
I Aktywa	228 548	228 613
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty-razem	318	6 839
Należności razem	3 800	2 455
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	191 239	192 376
Dłużne papiery wartościowe	72 586	73 723
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	33 191	26 943
Dłużne papiery wartościowe	18 552	18 717
II Zobowiązania	21 202	21 267

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	8 176	8 183	3,58
Dłużne papiery wartościowe na dzień 31.12.2015	90 812	91 138	39,88
Depozyty na dzień 31.12.2015	6 521	6 521	2,85
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	8 183	8 227	3,60
Dłużne papiery wartościowe na dzień 31.12.2015	91 360	92 439	40,43
Depozyty na dzień 31.12.2015	0	0	0,00

Zmiana prezentacji danych w Nocie 2

Z tytułu odsetek	1350	5
------------------	------	---

Zmiana prezentacji danych w Nocie 3

Z tytułu instrumentów pochodnych	0	65
----------------------------------	---	----

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	50	6 571

		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	2 685	2 685	5 633	5 633
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	TRY	1	1	6	8
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	USD	0	2	11	42
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	HUF	19	0	202	3

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

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	61 028	26,70
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		8 553	3,74

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 zmienno-kuponowe	11 558	5,06
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		18 182	7,96

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	7 008	3,07
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	25 166	11,01

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 stało-kuponowe i dyskontowe	62 066	27,14
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		8 640	3,78

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 zmienno-kuponowe	11 656	5,10
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		18 303	8,01

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	7 112	3,11
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne i listy zastawne	25 360	11,09

Zmiana prezentacji danych w Nocie 9

31.12.2015
 przed
 przekształceniem

31.12.2015
 po
 przekształceniu

2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					
	EUR	1 345	5 734	1 359	5 792
	USD	458	1 788	468	1 826
	HUF	183 276	2 493	183 390	2 494
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					
	EUR	781	3 327	787	3 353
	USD	575	2 245	582	2 271
	HUF	1 065	14	1 117	15

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

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

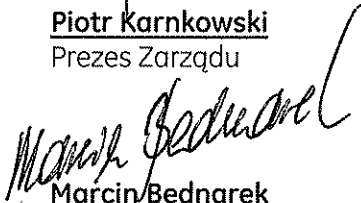
Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji subfunduszu i ich zmian.

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

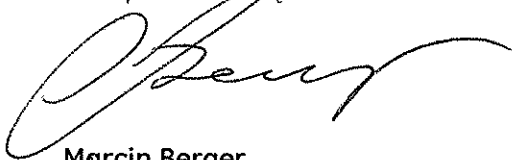
Warszawa, 28 lutego 2017 r.



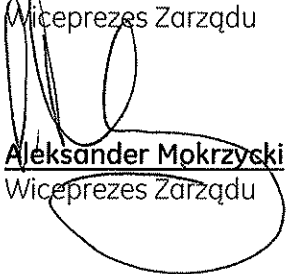
Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Marcin Berger
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu



Katarzyna Zduńczyk
Główna Księgowa Funduszy



Warszawa, dnia 28 lutego 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Alior Bank S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Zrównoważonego** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2016 roku za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Alior Domański
pi20689
Dyrektor Zarządzający
Biurem Powierniczym

Konrad Komorowski
pi21581
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: 0000305176, REGON: 141387142
NIP: 1070010731
Kapitał zakładowy: 1 292 577 630 PLN
(opłacony w całości)

Zarząd w składzie:
Wojciech Sobieraj – Prezes Zarządu
Wioletta Bartler – Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Czuba – Wiceprezes Zarządu
Joanna Krzyżanowska – Wiceprezes Zarządu
Witold Skrofik – Wiceprezes Zarządu
Barbara Smalska – Wiceprezes Zarządu
Katarzyna Sulikowska – Wiceprezes Zarządu



BPH Subfundusz Zrównoważony
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 Zrównoważony 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

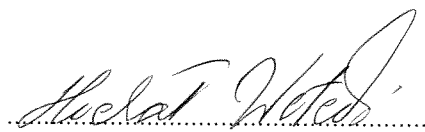
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe BPH Subfunduszu Zrównoważony wydzielonego w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy:

- 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.

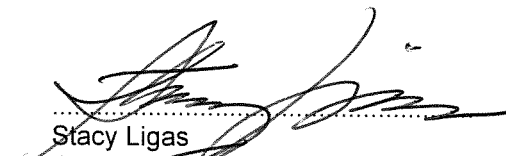
Inne kwestie

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 Zrównoważony 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 Zrównoważony 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 Zrównoważony wydzielony w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

BPH Subfundusz Zrównoważony jest subfunduszem wydzielonym w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy.

BPH Subfundusz Zrównoważony (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 DFI11-4036-3/2-1/02-2976 wydanej dnia 29 października 2002 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

BPH Subfundusz Zrównoważony 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 Zrównoważony 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 Zrównoważony 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	194 655	228 613
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 064	6 839
Należności	1 013	2 455
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	163 386	192 376
- dłużne papiery wartościowe	75 040	73 723
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	17 192	26 943
- dłużne papiery wartościowe	10 634	17 717
Zobowiązania	6 112	21 267
Aktywa netto	188 543	207 346
Kapitał subfunduszu	(63 520)	(41 141)
Kapitał wpłacony	3 300 666	3 291 787
Kapitał wypłacony	(3 364 186)	(3 332 928)
Dochody zatrzymane	227 935	224 700
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	37 444	39 292
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	190 491	185 408
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	24 128	23 787
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	188 543	207 346
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	89 937 187,2097	100 879 656,6200
Jednostki typu A	67 971 013,5572	76 070 751,2770
Jednostki typu B	2 771 891,2607	2 947 594,7689
Jednostki typu P	19 194 282,3918	21 861 310,5741
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2,10	2,06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2,10	2,06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2,10	2,06

BPH Subfundusz Zrównoważony 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	6 670	6 707
Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 485	2 828
Przychody odsetkowe	3 065	3 849
Dodatnie saldo różnic kursowych	118	27
Pozostałe	2	3
Koszty subfunduszu	8 518	10 024
Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 845	9 273
Opłaty dla depozytariusza	55	53
Koszty odsetkowe	588	686
Pozostałe	30	12
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	8 518	10 024
Przychody z lokat netto	(1 848)	(3 317)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	5 425	(8 179)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 084	4 665
- z tytułu różnic kursowych	201	161
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	341	(12 844)
- z tytułu różnic kursowych	126	59
Wynik z operacji	3 577	(11 496)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	0,04	(0,11)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,04	(0,11)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,04	(0,11)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,04	(0,11)

**BPH Subfundusz Zrównoważony 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)	180 578	219 319	237 558
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	188 543	207 346	243 273
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2,10	2,06	2,17
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2,10	2,06	2,17
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2,10	2,06	2,17
Wynik z operacji (zł '000)	3 577	(11 496)	(2 565)
Poziom kosztów Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	4,34%	4,33%	4,37%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	1,94%	-5,07%	-1,36%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	1,94%	-5,07%	-1,36%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	1,94%	-5,07%	-1,36%

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

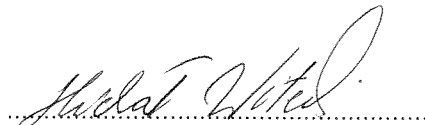
3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

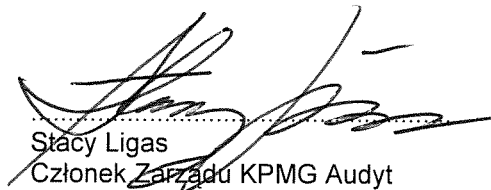
Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.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



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

1 marca 2017 r.