

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE BPH SUBFUNDUSZU SELEKTYWNEGO

wyodrębnionego w ramach
BPH FIO PARASOLOWY

za okres od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione półroczne sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

- Wprowadzenie do półrocznego sprawozdania jednostkowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku o wartości 100.722 tys. zł
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 106.893 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 7.538 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

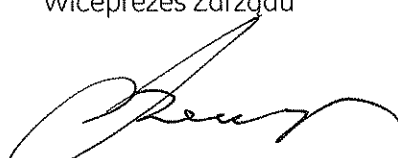
Warszawa, 29 sierpnia 2017 r.



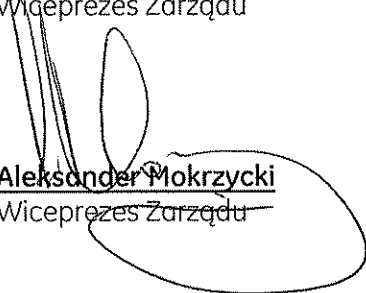
Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Marcin Berger
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu



Katarzyna Zduńczyk
Główna Księgowa Funduszy

WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO

Dane Funduszu i Subfunduszu

BPH Subfundusz Selektywny, dalej zwany Subfunduszem, powstał jako 13 subfundusz w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 8 maja 2009 roku.

Do dnia 31 sierpnia 2011 roku subfundusz nosił nazwę na BPH Ochrony Kapitału 1.

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

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących (do 31 lipca 2016 BPH Akcji Europy Wschodzącej),
- BPH Subfundusz Zrównoważony,
- BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych,
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,
- BPH Subfundusz Skarbowy,
- BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,
- BPH Subfundusz Akcji Globalny,
- BPH Subfundusz Selektywny,
- BPH Subfundusz Pieniężny,
- BPH Subfundusz Dywidendowy (utworzony 15 lutego 2016 r.).

Subfundusze oraz Fundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

Subfundusz może inwestować do 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów netto Subfunduszu w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe,

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

wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje, obligacje zamienne na akcje i instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka, a także w instrumenty dłużne. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w akcje oraz inne instrumenty udziałowe, które w ocenie Subfunduszu są niedowartościowane (na podstawie m.in. wyceny metodą wskaźnikową oraz metodami dochodowymi), a także emitowane przez spółki będące potencjalnym przedmiotem przejęć oraz oferowane w ramach emisji na rynku pierwotnym. Subfundusz będzie nabywał instrumenty udziałowe, w przypadku których istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ceny rynkowej bez względu na prognozowane zachowanie się indeksów giełdowych.

Subfundusz będzie stosował Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w następujących przypadkach: [1] w celu częściowego lub całkowitego zabezpieczenia posiadanego portfela akcji i innych instrumentów udziałowych przed ryzykiem rynkowym (zabezpieczenie przed ryzykiem zmian ogólnego poziomu cen akcji), w przypadku [2], gdy zakup lub sprzedaż odpowiednich Instrumentów Pochodnych będą bardziej korzystne w porównaniu z bezpośrednim zakupem lub sprzedażą akcji lub innych instrumentów udziałowych, w przypadku [3], gdy Instrumenty Pochodne wykorzystywane są w ramach strategii krótkoterminowej mającej na celu zwiększenie lub zmniejszenie udziału instrumentów udziałowych w portfelu lokat Subfunduszu przy jak najniższych kosztach transakcyjnych. Część aktywów, która nie będzie ulokowana w instrumentach udziałowych, Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w instrumenty dłużne wymienione poniżej. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych limitów alokacji lokat pomiędzy instrumenty udziałowe i instrumenty dłużne. Łączny udział instrumentów udziałowych w aktywach Subfunduszu będzie uzależniony od liczby wyselekcjonowanych przez Subfundusz instrumentów udziałowych, spełniających warunek niedowartościowania, przy czym udział ten może się charakteryzować istotną zmiennością.

Subfundusz może inwestować do 100% (stu procent) wartości aktywów netto Subfunduszu w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Subfundusz może inwestować do 100% (stu procent) wartości aktywów netto Subfunduszu w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki lub instytucje wspólnego inwestowania, oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w Statucie. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Subfundusz może lokować Aktywa w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 9 Statutu, 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.

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

Dane o Towarzystwie

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane półroczne sprawozdanie jednostkowe obejmuje okres od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 roku.

Kontynuacja działalności

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

Czas trwania Funduszu i Subfunduszu jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia półrocznego sprawozdania jednostkowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz i Subfundusz, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przeгляд sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdań finansowych i przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych, przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Selektywny zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, formą wniesienia wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa 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 4% (czterech procent) kwoty wpłaconej. Towarzystwo nie pobiera opłat za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa typu A.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% (pięciu procent) kwoty wpłaconej, 5% (pięciu procent) docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150,- (stu pięćdziesięciu) złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa. Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez wartość aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostkę uczestnictwa.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej 4% (cztery procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez wartość aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostkę uczestnictwa. Towarzystwo nie pobiera opłat za zbywanie Jednostek Uczestnictwa typu B.

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

Jednostki nie różnią się wysokością pobieranej opłaty za zarządzanie.

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

ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	na dzień 30.06.2017			na dzień 31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	32 391	43 408	40,33	35 463	40 983	39,42
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	853	837	0,78	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	56 159	56 477	52,48	56 344	56 674	54,51
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
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	89 403	100 722	93,59	91 807	97 657	93,93

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

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			3 683 092		32 391	43 408	40,33
CEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	27 700	REPUBLIKA CZEŠKA	1 939	1 776	1,65
JERONIMO MARTINS SGPS (PTJMTOAE0001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Lisbon	17 660	REPUBLIKA PORTUGALSKA	1 179	1 276	1,19
Ailleron S.A. (PLWNDMB00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	123 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	921	2 522	2,34
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	775	RZECZPOSPOLITA POLSKA	534	860	0,80
BSC Drukarnia Opakowań S.A. (PLBSCDO00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	43 661	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 137	1 629	1,51
Capital Park S.A. (PLCPRK00037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	164 410	RZECZPOSPOLITA POLSKA	792	1 008	0,94
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	28 200	RZECZPOSPOLITA POLSKA	744	696	0,65
DINO POLSKA S.A. (PLDINPLO0011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	60 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 070	2 813	2,61
Elemental Holding S.A. (PLELMTLO0017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	300 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	886	990	0,92
Enter Air S.A. (PLENTER00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	33 900	RZECZPOSPOLITA POLSKA	475	1 017	0,94
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	169 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	931	989	0,92
FEERUM S.A. (PLFEERM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	100 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	999	1 650	1,53
Ferro S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	118 574	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 317	2 106	1,96
Herkules S.A. (PLZRZW00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	170 352	RZECZPOSPOLITA POLSKA	428	683	0,63
INTERNET MEDIA SERVICES S.A. (PLINTMS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	233 767	RZECZPOSPOLITA POLSKA	679	839	0,78
LiveChat Software S.A. (PLLVTFS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	29 847	RZECZPOSPOLITA POLSKA	644	1 761	1,64
Marvipol S.A. (PLMRVPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	121 649	RZECZPOSPOLITA POLSKA	547	1 688	1,57
Master Pharm S.A. (PLMSTPH00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	251 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 506	1 576	1,46
Maxcom S.A. (PLMXCMS00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 500	RZECZPOSPOLITA POLSKA	303	308	0,29
MLP Group S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	31 650	RZECZPOSPOLITA POLSKA	760	1 500	1,39
North Coast S.A. (PLNRTHC00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	347 397	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 162	2 599	2,41
PCC Rokita S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	20 467	RZECZPOSPOLITA POLSKA	675	1 803	1,68
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	122 851	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 726	1 488	1,38
Polskie Towarzystwo Wspierania Przedsiębiorczości	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	97 473	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 646	1 560	1,45
Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. (PLPKBEX00072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	123 118	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 290	1 194	1,11

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

Prime Car Management S.A. (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	27 713	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 180	992	0,92
Rainbow Tours S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	32 003	RZECZPOSPOLITA POLSKA	685	1 363	1,27
Relpol S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	129 806	RZECZPOSPOLITA POLSKA	896	1 123	1,04
TAURON Polska Energia S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	192 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	513	687	0,64
Trakcja PRKil S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	72 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 004	1 089	1,01
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	95 454	RZECZPOSPOLITA POLSKA	767	1 188	1,10
Betomax Polska S.A. (PLBETMX00013)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	392 165	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 057	635	0,59

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			15 500		853	837	0,78
MAXCOM S.A. (PLMXCMS00032)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 500	RZECZPOSPOLITA POLSKA	853	837	0,78

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent owania	Wartość nominal na	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
								55 185	56 159	56 477	52,48
O terminie wykupu do 1 roku:								21 800	22 391	22 178	20,61
Obligacje								21 800	22 391	22 178	20,61
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-01-25	zmiennie 1,81	1 000,00	10 800	10 770	10 905	10,13
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-25	stałe 3,75	1 000,00	11 000	11 621	11 273	10,47
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy										
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								33 385	33 767	34 299	31,87
Obligacje								33 385	33 767	34 299	31,87
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-07-25	stałe 2,50	1 000,00	1 900	1 919	1 963	1,82
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-25	zmiennie 1,81	1 000,00	12 550	12 551	12 681	11,78
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-01-25	zmiennie 1,81	1 000,00	8 100	8 030	8 155	7,58
PS0420 (PL0000108510)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-04-25	stałe 1,50	1 000,00	200	195	197	0,18
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-01-25	zmiennie 1,81	1 000,00	100	99	100	0,09

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

WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-01-25	zmiennie 1,81	1 000,00	200	195	196	0,18
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2026-01-25	zmiennie 1,81	1 000,00	10 000	9 369	9 588	8,91
Globe Trade Centre S.A. (PLGTC0000243)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-06-14	stałe 3,75	4 226,50	190	798	804	0,75
MLP Group S.A. (PLMLPGR00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MLP GROUP S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2022-05-11	zmiennie 3,101	4 226,50	145	611	615	0,57
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy										

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							1	0	0	0,00
FX Swap, EUR/PLN, 2017-07-05	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta 335 000,00	1	0	0	0,00	

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	nie dotyczy				
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
nie dotyczy		

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

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

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

BILANS

Sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r.
 wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa wyrażonej w sztukach oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w złotych

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	107 622	103 968
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 216	6 307
2) Należności	684	4
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	99 302	97 657
Dłużne papiery wartościowe	55 057	56 674
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	1 420	0
Dłużne papiery wartościowe	1 420	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	729	451
III. Aktywa netto (I-II)	106 893	103 517
IV. Kapitał subfunduszu	84 540	88 466
Kapitał wpłacony	465 162	450 372
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-380 622	-361 906
V. Dochody zatrzymane	11 489	9 822
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 217	-1 981
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 706	11 803
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	10 864	5 229
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	106 893	103 517
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	660 600,1438	684 966,4986
Jednostki typu A	614 107,6276	627 248,3249
Jednostki typu B	5 490,1247	4 524,5344
Jednostki typu P	41 002,3915	53 193,6393
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	161,81	151,13
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	161,81	151,13
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	161,81	151,13

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

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01- 30.06.2017	01.01- 31.12.2016	01.01- 30.06.2016
I. Przychody z lokat	1 505	2 534	1 489
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	796	1 216	840
2. Przychody odsetkowe	701	1 302	641
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	7	15	7
5. Pozostałe	1	1	1
II. Koszty Subfunduszu	1 742	3 189	1 621
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 585	3 157	1 598
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	8	16	8
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	33	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13. Pozostałe	116	16	15
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	1 742	3 189	1 621
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-236	-655	-132
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	7 538	2 564	57
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 903	2 720	2 442
- z tytułu różnic kursowych	-34	-3	-38
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 635	-156	-2 385
- z tytułu różnic kursowych	-47	189	160
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	7 302	1 909	-75
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	11,05	2,79	-0,11
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	11,05	2,79	-0,11
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	11,05	2,79	-0,11
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	11,05	2,79	-0,11

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2017	01.01-31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto	3 376	-6 111
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	103 517	109 628
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	7 302	1 909
a) przychody z lokat netto	-236	-655
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 903	2 720
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 635	-156
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	7 302	1 909
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:	-3 926	-8 020
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	14 790	37 468
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	18 716	45 488
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	3 376	-6 111
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	106 893	103 517
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	106 533	105 232
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-24 366,3548	-54 459,0502
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-24 366,3548	-54 459,0502
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	95 160,3260	251 239,3557
- jednostki typu A	93 628,7159	243 023,1897
- jednostki typu B	1 064,7540	958,1971
- jednostki typu P	466,8561	7 257,9689
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	119 526,6808	305 698,4059
- jednostki typu A	106 769,4133	289 997,3864
- jednostki typu B	99,1636	310,2211
- jednostki typu P	12 658,1039	15 390,7984
c) saldo zmian	-24 366,3548	-54 459,0502
- jednostki typu A	-13 140,6974	-46 974,1967
- jednostki typu B	965,5904	647,9760
- jednostki typu P	-12 191,2478	-8 132,8295
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	660 600,1438	684 966,4986

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

a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 400 541,4740	3 305 381,1480
- jednostki typu A	3 216 268,6753	3 122 639,9594
- jednostki typu B	10 037,5910	8 972,8370
- jednostki typu P	174 235,2077	173 768,3516
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 739 941,3302	2 620 414,6494
- jednostki typu A	2 602 161,0478	2 495 391,6345
- jednostki typu B	4 547,4662	4 448,3026
- jednostki typu P	133 232,8162	120 574,7123
c) saldo zmian	660 600,1438	684 966,4986
- jednostki typu A	614 107,6275	627 248,3249
- jednostki typu B	5 490,1248	4 524,5344
- jednostki typu P	41 002,3915	53 193,6393
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	660 600,1438	684 966,4986
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	10,68	2,87
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (A, B, P)	151,13	148,26
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (A, B, P)	161,81	151,13
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A, B, P)	14,25%	1,94%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A, B, P)	150,58	142,60
data wyceny	2017-01-13	2016-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym (A, B, P)	161,81	152,96
data wyceny	2017-06-30	2016-10-03
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (A, B, P)	161,81	151,13
data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,64%	3,03%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,49%	3,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym jest prezentowana w stosunku rocznym.
 Procentowy udział kosztów w średniej wartości aktywów netto jest prezentowany za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 – Polityka Rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z najlepszą wiedzą Towarzystwa przyjęcie w Statucie Funduszu godziny 23.00 jako godziny, z której będą pobierane kursy do wyceny aktywów netto Subfunduszy nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem ustalenie wartości aktywów, wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostki uczestnictwa; ponadto nie wpłynie na właściwe podejmowanie decyzji inwestycyjnych, w tym przestrzeganie limitów inwestycyjnych.

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

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, poczynwszy 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, poczynwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

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

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

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

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

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

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

W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, 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) nie jest rynkiem aktywnym.

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

Metody wyceny składników lokat

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

- 1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat, zgodnie z paragrafem 30 Rozporządzenia, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości

stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym.

W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.

Wyboru rynku głównego dokonuje się pierwszego dnia danego miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim.

Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

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

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

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

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

- 1) instrumenty udziałowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast instrumenty udziałowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według wartości godziwej, w szczególności:
 - a) akcje wycenia się według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta.
 - b) prawa do akcji wycenia się według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta.
 - c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera, oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza;
 - d) tytuły uczestnictwa nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
- 2) depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 3) listy zastawne notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- 4) dłużne papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się na podstawie kursu Bloomberg Generic (BGN). Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 5) instrumenty pochodne standaryzowane notowane na rynku aktywnym w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie wycenia się według kursu z rynku głównego, natomiast do wyceny instrumentów pochodnych 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.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI

	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	17	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	461	0
Z tytułu dywidend	206	4
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	684	4

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA

	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	0	10
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	84	7
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	375	173
Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	266	260
Pozostałe zobowiązania	4	1
	729	451

Pozycja Zobowiązania z tytułu rezerw zawiera wynagrodzenie z tytułu opłaty za zarządzanie należne Towarzystwu za czerwiec 2017 roku oraz inne niezapłacone na dzień 30.06.2017 koszty Subfunduszu.

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2017		31.12.2016	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:					
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	PLN	6 211	6 211	6 303	6 303
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	EUR	1	4	1	3
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.)	CZK	0	0	0	0
		01.01.-30.06.2017		01.01.-31.12.2016	
II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ		Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w danej walucie w tys.		Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w danej walucie w tys.	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	PLN	4 134	4 134	2 973	2 973
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	EUR	4	18	7	30
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	TRY	1	1	3	4
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	CZK	196	32	323	53

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

NOTA 5 – RYZYKA

Ryzyko stóp procentowych

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

Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej na dzień 30.06.2017 r.

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stałokuponowe i dyskontowe	13 433	12,48
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		804	0,75
Suma		14 237	13,23

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 zmiennokuponowe	41 625	38,68
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		615	0,57
Suma		42 240	39,25

Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej na dzień 31.12.2016 r.

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stałokuponowe i dyskontowe	13 690	13,17
Suma		13 690	13,17

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 zmiennokuponowe	42 985	41,34
Suma		42 985	41,34

Ryzyko kredytowe

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

Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym na dzień 30.06.2017 r.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku niewywiązania się ze zobowiązań

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	0	0,00
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		1 419	1,32
Suma		1 419	1,32

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

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

Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym na dzień 31.12.2016 r.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku niewywiązania się ze zobowiązań nie dotyczy

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

Ryzyko walutowe

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

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym na dzień 30.06.2017 r.

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach (%)
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Gotówka	4	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	1 296	1,19
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	1419	1,32
Suma			2 719	2,51
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Gotówka	1	0,00
Suma			1	0,00
CZK	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Gotówka	0	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	1 776	1,65
Suma			1 776	1,65

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym na dzień 31.12.2016 r.

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach (%)
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Gotówka	3	0,00
Suma			3	0,00
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Gotówka	1	0,00
Suma			1	0,00
CZK	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Gotówka	0	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	3 136	3,02
Suma			3 136	3,02

Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:

Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

NOTA 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

na dzień 30.06.2017

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FX Swap EUR/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	335 tys. EUR	Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 335 000 EUR Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 1 415 659,75	2017-07-05	933 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 1 415 659,75 PLN	2017-07-05	2017-07-05

Na dzień 31.12.2016 r. w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych.

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

	30.06.2017	31.12.2016
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
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:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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 30.06.2017		na dzień 31.12.2016	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
<i>Pozycja bilansu</i>				
I. Aktywa		4 576		3 144
1. Środki pieniężne		5		4
EUR	1	4	1	3
TRY	1	1	1	1
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		3 052		3 136
EUR	302	1 276	0	0
CZK	11 025	1 776	19 156	3 136
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		1 419		0
EUR	335	1 419	0	0
4. Należności		100		4
EUR	1	4	1	4
CZK	594	96	0	0
II. Zobowiązania		0		0

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
01.01.2017-30.06.2017				
Akcje	0	0	28	53
Dłużne papiery Wartościowe	0	6	0	0
Instrumenty pochodne	14	0	20	0
01.01.2016-31.12.2016				
Akcje	37	189	40	0
01.01.2016-30.06.2016				
Akcje	2	160	40	0

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

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do PLN 30.06.2017	kurs w stosunku do PLN 31.12.2016	waluta
euro	4,2265	4,424	EUR
korona czeska	0,1611	0,1637	CZK
lira turecka	1,0535	1,1867	TRY

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	01.01-30.06.2017		01.01-31.12.2016		01.01-30.06.2016	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego 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	1 908	5 639	2 720	-156	2 442	-2 385
Dłużne papiery wartościowe	0	157	94	-1 186	944	-975
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w	-4	-5	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	1	-4	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
	1 903	5 635	2 720	-156	2 442	-2 385

WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA-11 KOSZTY

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	01.01-30.06.2017	01.01-31.12.2016	01.01-30.06.2016
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Subfundusz nie prowadzi ewidencji kosztów pokrywanych bezpośrednio przez Towarzystwo.	0	0	0

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA

	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	1 585	3 157	1 598
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	106 893	103 517	109 628	105 377
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	161,81	151,13	148,26	138,93
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	161,81	151,13	148,26	138,93
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	161,81	151,13	148,26	138,93
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	161,81	151,13	148,26	138,93

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

Po dniu bilansowym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu.

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

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

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

Warszawa, 29 sierpnia 2017 r.


Piotr Karnkowski

Prezes Zarządu


Marcin Bednarek


Wiceprezes Zarządu


Marcin Berger

Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu


Katarzyna Zduńczyk

Główna Księgowa Funduszy



Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Alior Bank S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Selektywnego** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2017 roku za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Konrad Kambrowski
pi21581
Menedżer
ds. Administracji Funduszy

Katarzyna Zakrzewska
pi24506
Menedżer ds. Usług Powierniczych

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

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

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

Zarząd w składzie:
Michał Jan Chyczewski – Wiceprezes Zarządu
Filip Gorczyca – Wiceprezes Zarządu
Sylwester Grzebinoga – Wiceprezes Zarządu
Urszula Krzyżanowska-Piękoś – Wiceprezes Zarządu
Katarzyna Sułkowska – Wiceprezes Zarządu
Celina Wałęskiewicz – Wiceprezes Zarządu



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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017**

Dla Akcjonariuszy BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego BPH Subfunduszu Selektynny wydzielonego w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.



Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej BPH Subfunduszu Selektyny wydzielonego w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

Michał Witecki
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12316

Justyna Zań
Komandytariusz, Pełnomocnik

29 sierpnia 2017 r.