

# BPH SUPERIOR SUBFUNDUSZ OBLIGACJI

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

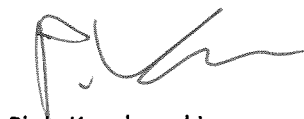
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku o wartości 20 953 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 18 002 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 372 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 26 sierpnia 2016 r.



Piotr Karnkowski  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu



Katarzyna Zduńczyk  
Główny Księgowy Funduszy

# BPH SUPERIOR SUBFUNDUSZ OBLIGACJI

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Decyzją nr DFI/I/4032/70/24/14/15/U/JG z dnia 1 kwietnia 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie BPH SUPERIOR FIO (fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami), dalej „Fundusz”.

W dniu 18 czerwca 2015 roku BPH Superior FIO został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 1157.

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

BPH Superior FIO składa się z następujących Subfunduszy:

**BPH Subfundusz Superior Pieniężny**

**BPH Subfundusz Superior Obligacji**

**BPH Subfundusz Superior Akcji**

**BPH Subfundusz Superior Selektywny**

uruchomione 23 czerwca 2015 r.

**BPH Subfundusz Superior Rynku Surowców** (uruchomiony 11 maja 2016 r.)

**BPH Subfundusz Superior Akcji Globalny**

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 30 czerwca 2016 r. subfundusz BPH Subfundusz Superior Akcji Globalny nie został uruchomiony.

### Cel inwestycyjny 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.

Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:

a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Australian Securities Exchange, Islandia: Nasdaq OMX Iceland, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Korea Południowa: Korea Exchange, Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Borsa Istanbul,

b) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w lit. a), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,

c) depozyty, o których mowa w art. 11 ust. 1 lit c) Statutu Funduszu,

d) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 lit. d) Statutu Funduszu,

e) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 lit. e) Statutu Funduszu,

f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

g) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

h) tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki o których mowa w art. 11 ust. 4 lit. c) Statutu Funduszu.

Instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz waluty, depozyty bankowe, papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu stanowią co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) WANS.

#### **Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 roku.

#### **Kontynuacja działalności**

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

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

#### **Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego**

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 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 Superior Obligacji zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A i P.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 1% (jeden 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 oraz w Umowie o wnoszenie przez pracodawcę składek pracowników do Subfunduszu, w przypadku pracowniczych programów emerytalnych, jednakże nieprzekraczającej 5% (pięciu procent) kwoty wpłaconej.

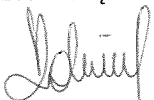
3. Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego oraz w Umowie o wnoszenie przez pracodawcę składek pracowników do Subfunduszu, w przypadku pracowniczych programów emerytalnych, jednakże nieprzekraczającej 5% (pięciu procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.

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

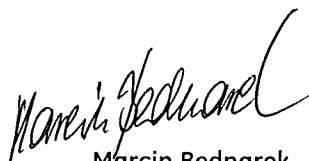
Warszawa, 26 sierpnia 2016 r.



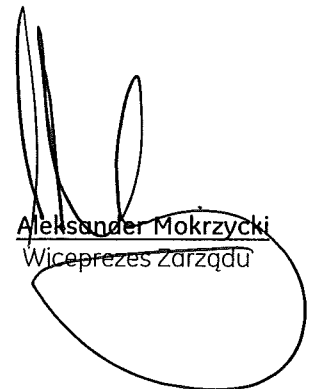
**Piotr Karnkowski**  
Prezes Zarządu



**Katarzyna Zduńczyk**  
Główny Księgowy Funduszy



**Marcin Bednarek**  
Wiceprezes Zarządu



**Aleksander Mokrzycki**  
Wiceprezes Zarządu

**ZESTAWIENIE LOKAT  
BPH SUPERIOR FIO BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI**

	30.06.2016			31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	1 401	1 401	4,87	526	525	4,70
Dłużne papiery wartościowe	18 527	18 568	64,50	8 534	8 562	76,64
Instrumenty pochodne	0	3	0,01	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	980	980	3,40	966	966	8,64
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

*Def*

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE**  
**BPH SUPERIOR FIO BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI**  
na dzień 30.06.2016

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
PKO BANK Hipoteczny S.A. [PLPKOHP00025]	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	PKO BANK Hipoteczny S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-04-28	zmienne 2,32	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	500 000,00	1	500	501	1,74
MBANK HIPOTECZNY S.A. [PLRHHP00482]	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-09-10	zmienne 2,78	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	70	70	70	0,24
MBANK HIPOTECZNY S.A. [PLRHHP00508]	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-03-05	zmienne 2,88	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	375	375	375	1,30
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. [PLBPHHP00069]	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-03-14	zmienne 2,92	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	250	256	255	0,89
MBANK HIPOTECZNY S.A. [PLRHHP00490]	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-09-20	zmienne 2,84	Hipoteczny list zastawny	Program Listów Zastawnych	1 000,00	200	200	200	0,69
										<b>896</b>	<b>1 401</b>	<b>1 401</b>	<b>4,87</b>



Inne																				
------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

nie dotyczy

\* Podano informację o dostawcy ceny.  
Wartość według wyceny papieru na dzień bilansowy jest prezentowana bez narosłych odsetek.

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE  
BPH SUPERIOR FIO BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI  
na dzień 30.06.2016**

	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
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>									
nie dotyczy									
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
FX Swap, EUR/PLN, 2016-07-05	Nie dotyczy	nie dotyczy	Societe Generale S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta EUR 195 000,00	1	0	3	0,01
FX Swap, USD/PLN, 2016-07-06	Nie dotyczy	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta USD 102 000,00	1	0	2	0,01
								1	0,00



**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY**  
**BPH SUPERIOR FIO BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI**  
**na dzień 30.06.2016**

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>W walutach państw należących do OECD</b>									
O/N, 1D, 2016-07-01	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 0,60	980 000,00	980	980 000,00	980	3,40
<b>W walutach państw nienależących do OECD</b>									
nie dotyczy									

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE  
BPH SUPERIOR FIO BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA MBANK	1 077	3,74

**BILANS**  
**BPH SUPERIOR FIO BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI**  
**na dzień 30 czerwca 2016 roku**

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki inwestycyjne wyrażonych w zł)

	30.06.2016	31.12.2015
<b>I. Aktywa</b>	<b>28 788</b>	<b>11 172</b>
1) Środki pieniężne	13	0
2) Należności	4 423	1 119
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 400	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	18 087	8 205
Dłużne papiery wartościowe	17 586	8 205
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	2 865	1 848
Dłużne papiery wartościowe	982	357
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>10 786</b>	<b>3</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>18 002</b>	<b>11 169</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>17 564</b>	<b>11 103</b>
Kapitał wpłacony	22 617	11 103
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 053	0
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>392</b>	<b>38</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	153	34
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	239	4
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>46</b>	<b>28</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji ((IV+V+/-VI)</b>	<b>18 002</b>	<b>11 169</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	171 098,0608	108 896,3495
Jednostki typu A	121 253,6487	84 894,1464
Jednostki typu P	49 844,4121	24 002,2031
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	105,22	102,5647
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	105,22	102,56

*Lof*

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH SUPERIOR FIO BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI**  
**za okres od 01.01.2016 - 30.06.2016 roku**

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

	01.06-30.06.2016	23.06-31.12.2015	23.06-30.06.2015
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>218</b>	<b>52</b>	<b>2</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
<b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>	<b>215</b>	<b>52</b>	<b>2</b>
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	2	2	2
Odsetki od papierów wartościowych	186	45	0
Odpis dyskonta	27	5	0
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	3	0	0
Pozostałe	0	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>99</b>	<b>18</b>	<b>1</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	64	7	1
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	10	6	0
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	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 funduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	0	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	25	5	0
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13) Pozostałe	0	0	0
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>99</b>	<b>18</b>	<b>1</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>119</b>	<b>34</b>	<b>1</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>254</b>	<b>32</b>	<b>-3</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	236	4	0
z tytułu różnic kursowych	1	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	18	28	-3
z tytułu różnic kursowych	6	0	0
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>372</b>	<b>66</b>	<b>-2</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>2,18</b>	<b>0,61</b>	<b>-0,14</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	2,18	0,61	-0,14
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	2,18	0,61	-0,14

*201*

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH SUPERIOR FIO BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI**  
**za okres od 01.01.2016 - 30.06.2016 roku**

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki inwestycyjne wyrażonych w zł)

	01.06-30.06.2016	23.06-31.12.2015
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>6 834</b>	<b>11 169</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	11 169	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	372	66
Przychody z lokat netto	119	34
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	236	4
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	18	28
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	372	66
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	6 461	11 103
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	11 514	11 103
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	5 053	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	6 834	11 169
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	18 002	11 169
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	16 131	3 649
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>62 201,7113</b>	<b>108 896,3495</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	62 201,7113	108 896,3495
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	110 866,9400	108 896,3495
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	48 665,2287	0,0000
Saldo zmian	62 201,7113	108 896,3495
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	171 098,0608	108 896,3495
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	219 763,2895	108 896,3495
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	48 665,2287	0,0000
Saldo zmian	171 098,0608	108 896,3495
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	171 098,0608	108 896,3495
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>2,66</b>	<b>2,56</b>
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	102,56	100,00
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	105,22	102,56
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2,59%	2,56%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	102,02	99,71
data wyceny	2016-01-18	2015-06-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	105,22	102,72
data wyceny	2016-06-30	2015-11-26
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	105,22	102,57
data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0,62%</b>	<b>0,50%</b>
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,40%	0,18%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06%	0,18%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

## 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) - „Ustawa” oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z najlepszą wiedzą Towarzystwa przyjęcie w Statucie Funduszu godziny 23.00 jako godziny, z której będą pobierane kursy do wyceny aktywów netto Funduszu i Subfunduszy nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą 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.

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; prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami dokonywanymi przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym opłaty i prowizje maklerskie, opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty bankowe, koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, wynagrodzenie Depozytariusza do wysokości nieprzekraczającej wyższej z dwóch kwot: 50.000,- (pięćdziesiąt tysięcy) złotych albo 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku, koszty prowadzenia Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru Uczestników do wysokości nieprzekraczającej wyższej z dwóch kwot: 70.000,- (siedemdziesiąt tysięcy) złotych albo 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku, koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej wyższej z dwóch kwot: 50.000,- (pięćdziesiąt tysięcy) złotych albo 0,2% średniej rocznej WANS w danym roku, koszty związane z oprogramowaniem wykorzystywanym przez Subfundusz, w tym koszty opłat licencyjnych, do wysokości nieprzekraczającej 50.000,- (pięćdziesięciu tysięcy) złotych rocznie, koszty biegłych rewidentów, w tym wynagrodzenie biegłego rewidenta wynikające z badania i przeglądu sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej 40.000,- (czterdzieści tysięcy) złotych w skali roku, koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych i reklamowych Funduszu i Subfunduszu oraz koszty tłumaczeń przysięgłych dokumentów Funduszu do wysokości nieprzekraczającej 40.000,- (czterdzieści tysięcy) złotych w skali roku, koszty likwidacji Funduszu i Subfunduszu, w tym wynagrodzenia likwidatora Funduszu i likwidatora Subfunduszu. Koszty związane z działalnością Subfunduszu nie wymienione powyżej pokrywane są przez Towarzystwo.

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

### **Metody wyceny składników lokat**

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

- 1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
  - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
  - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym, o których mowa w paragrafach 2–3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
  - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym.

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

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

Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.

Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- 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 Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
  - c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera, oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza; warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru na akcje nienotowane na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki. Certyfikaty inwestycyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
- 2) Depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 3) Listy zastawne notowane na rynku aktywnym wyznacza się zgodnie z zasadą określoną w paragrafie 1 ust. 2, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 4) Dłużne papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się na podstawie kursu Bloomberg Generic (BGN) a w przypadku braku takiego kursu Bloomberg Fair Value (BFV). Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 5) Instrumenty pochodne standaryzowane notowane na rynku aktywnym w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie wycenia się według kursu z rynku aktywnego, natomiast do wyceny instrumentów pochodnych niestandaryzowanych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje – model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zamiany walut (currency swap) model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 6) Kontraktowe transakcje terminowe będące Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach zorganizowanych, wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla instrumentów pochodnych standaryzowanych notowanych na rynku aktywnym.

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

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

sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH SUPERIOR FIO BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI**  
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu zbytych lokat	4 036	1 000
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	387	119
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	<b>4 423</b>	<b>1 119</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH SUPERIOR FIO BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI**  
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	10 740	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
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	46	3
Pozostałe zobowiązania	0	0
	<b>10 786</b>	<b>3</b>

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY  
BPH SUPERIOR FIO BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2016		31.12.2015	
		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.
<b>I. Banki:</b>					
BANK BPH S.A.	PLN	0	0	0	0
BANK BPH S.A.	EUR	3	12	0	0
BANK BPH S.A.	USD	0	0	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w danej walucie w tys.	sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w danej walucie w tys.	sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
BANK BPH S.A.	PLN	257	257	218	218
BANK BPH S.A.	EUR	9	40	0	0
BANK BPH S.A.	USD	0	0	0	0
<b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:</b>					
		0			

Nota-5 Ryzyka  
BPH SUPERIOR Fundusz Inwestycyjny Otwarty BPH Subfundusz Superior Obligacji

**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 30.06.2016 r.**

Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	14 444	50,17
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		454	1,58
<b>Suma</b>		<b>14 898</b>	<b>51,75</b>

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	papiery dłużne i listy zastawne zmienno-kuponowe	3 644	12,65
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		1 428	4,96
<b>Suma</b>		<b>5 072</b>	<b>17,61</b>

Suma: wartość – 19 970 tys. zł, udział w aktywach – 69,36%

**Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej na dzień 31.12.2015 r.**

Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	5 810	52,01
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		70	0,63
<b>Suma</b>		<b>5 880</b>	<b>52,64</b>

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	papiery dłużne i listy zastawne zmienno-kuponowe	2 395	21,43
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		287	2,57
<b>Suma</b>		<b>2 682</b>	<b>24</b>

Suma: wartość – 8562 tys. zł, udział w aktywach – 76,64%

**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 fundusz 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 30.06.2016 r.**

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania 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**

**Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym na dzień 31.12.2015 r.**

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania 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 30.06.2016 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	12	0,04
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Obligacje nominowane w walucie	432	1,50
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Obligacje nominowane w walucie	454	1,58
<b>Suma</b>			<b>898</b>	<b>3,12</b>
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Gotówka	0	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Obligacje nominowane w walucie	409	1,42
<b>Suma</b>			<b>409</b>	<b>1,42</b>

**Poziom obciążenia ryzykiem walutowym na dzień 31.12.2015 r. nie dotyczy**

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

**Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:**

Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE  
BPH SUPERIOR FIO BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI  
na dzień 30.06.2016**

	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 2016-07-05	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	195 TYS. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 195 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 864 747 PLN	2016-07-05	195 000 EUR, co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 864 747 PLN	2016-07-05	2016-07-05
FX Swap USD/PLN 2016-07-06	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	102 TYS. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 102 000 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 407 275,80 PLN	2016-07-06	102 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 407 275,80 PLN	2016-07-06	2016-07-06

**na dzień 31.12.2015**

Na dzień 31.12.2015 w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU  
BPH SUPERIOR FIO BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI**

	30.06.2016	31.12.2015
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>3 400</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	3 400	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>10 740</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	10 740	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI  
BPH SUPERIOR FIO BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI**

**na dzień 30.06.2016**

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**na dzień 31.12.2015**

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE  
BPH SUPERIOR FIO BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	w tys.	PLN	1 308	0
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	12	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	3	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	12	0
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	841	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	98	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	432	0
w walucie obcej	w tys.	USD	103	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	409	0
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.	PLN	454	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	103	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	454	0
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	0	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
<b>01.01-30.06.2016</b>				
Dłużne papiery wartościowe	11	18	2	15
Instrumenty pochodne	142	3	150	0
<b>23.06-31.12.2015</b>				
	0	0	0	0
<b>23.06-30.06.2015</b>				
	0	0	0	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2016-06-30	4,4255	EUR
2016-06-30	3,9803	USD

**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH SUPERIOR FIO BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI**

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2016		31.12.2015		30.06.2015	
	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.	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	244	14	4	28	0	-3
Dłużne papiery wartościowe	244	14	4	28	0	-3
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-8	4	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
	<b>236</b>	<b>18</b>	<b>4</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wypłacone przychody z lokat:	0
Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0

WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
	0	0	0	0	0

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU  
BPH SUPERIOR FIO BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI**

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	0	0	0
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	28	7	1
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	36	0	0
<b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0	0
a) (koszty związane ze zbyciem składnikiem lokat)	0	0	0

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA  
BPH SUPERIOR FIO BPH SUBFUNDUSZ OBLIGACJI

	30.06.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	18 002	11 169
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	105,22	102,56
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego		
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	105,22	102,56
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	105,22	102,56

## Informacja dodatkowa BPH SUPERIOR SUBFUNDUSZ OBLIGACJI

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 zostały dokonane żadne korekty.

**Dokonane korekty błędów podstawowych**

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

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

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

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

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, 26 sierpnia 2016 r.



Piotr Karnkowski  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu



Katarzyna Zduńczyk  
Główny Księgowy Funduszy

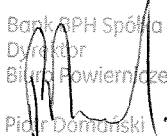
Bank BPH S.A.  
Ul. plk. Jana Pałubickiego 2, 80-175 Gdańsk  
Biuro Powiernicze  
Ul. Towarowa 25A,  
00-958 Warszawa

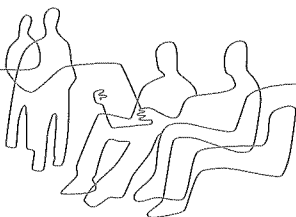


Warszawa, dnia 26 sierpnia 2016 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Superior Funduszu Inwestycyjnego Otwartego BPH Subfunduszu Superior Obligacji** 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 2016 roku za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna  
Dyrektor  
Biuro Powiernicze  
  
Piotr Domański      14297



**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Superior Obligacji wydzielonego w BPH Superior Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

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

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.



*Wniosek*

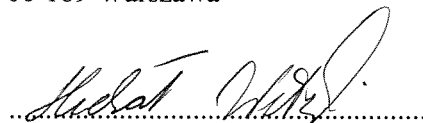
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej BPH Subfunduszu Superior Obligacji wydzielonego w BPH Superior Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

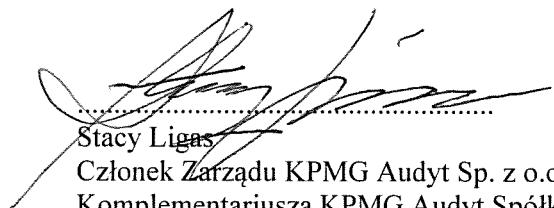
00-189 Warszawa



Michał Witecki

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 12316



Stacy Ligas

Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,

Komplementariusza KPMG Audyt Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

Warszawa, 26 sierpnia 2016 r.