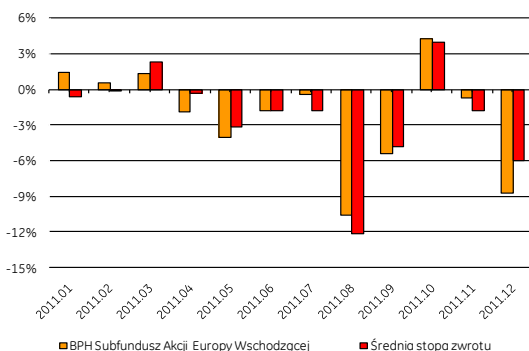
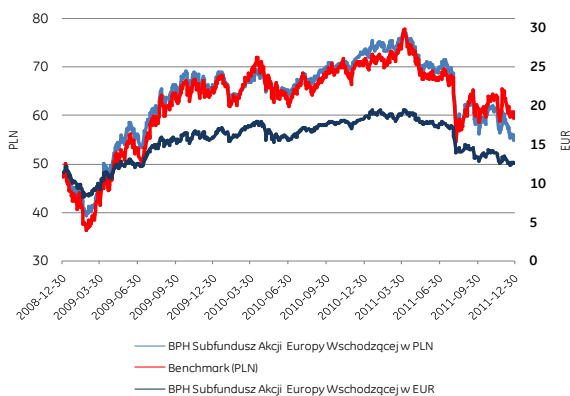


**PODSTAWOWE INFORMACJE**

Poziom ryzyka:	wysokie
Rating short:	<b>3</b>
Rating long:	<b>2</b>
Zarządzający:	<b>Bartłomiej Michalski</b>
Benchmark:	<b>40% indeks MSCI Russia (przeliczony na PLN), 40 % indeks Giełdy w Istambule ISE 30 (przeliczony na PLN), 10% WIG-Ukraine, 10% WIBID3M</b>
Maksymalna opłata manipulacyjna:	<b>4 %</b>
Maksymalna opłata za zarządzanie:	<b>4 %</b>
Rzeczywista opłata za zarządzanie:	<b>4 %</b>
Wartość aktywów netto na 30.12.2011:	<b>38 mln PLN</b>
Waluta Subfunduszu:	<b>PLN/EUR</b>
Częstotliwość wyceny:	<b>dzienna</b>
Wartość jednostki na 30.12.2011:	<b>55,66 PLN / 12,60 EUR</b>
Wartość początkowa jednostki:	<b>100,00 PLN / 14,39 EUR</b>
Data pierwszej wyceny w PLN:	<b>01.02.2001</b>
Data pierwszej wyceny w EUR:	<b>30.07.2004</b>

**WYNIKI SUBFUNDUSZU****MIESIĘCZNA STOPA ZWROTU W PLN NA TLE ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU SEGMENTU FUNDUSZY AKCJI ZAGRANICZNYCH W OKRESIE 31.12.2010-30.12.2011****ZMIANA WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU W PORÓWNIANIU Z BENCHMARKIEM W OKRESIE 31.12.2008-30.12.2011**

Do dnia 19.06.2006 subfundusz działał pod nazwą BPH FIO Top Europa. Zmiana polityki inwestycyjnej właściwej dla BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej nastąpiła z dniem 19.09.2006.

**ZMIANA BENCHMARKU**

Do 30 maja 2011 wzorcem odniesienia dla Subfunduszu był 45% MSCI Russia (w PLN), 45 % ISE 30 (w PLN), 10% WIBID3M  
Do 31 marca 2011 wzorcem dla Subfunduszu był indeks CECE eXTended Index.

**PROFIL INWESTORA**

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów:

- > zainteresowanych dywersyfikacją oszczędności poprzez ich lokowanie na rynkach zagranicznych,
- > oczekujących możliwości osiągnięcia wysokich zysków w przypadku korzystnej koniunktury na rynkach akcji Europy Wschodzącej,
- > skłonnych do zaakceptowania ryzyka walutowego oraz ryzyka związanego z inwestowaniem na rynkach akcji Europy Wschodzącej,
- > akceptujących wysoką zmienność wartości jednostki uczestnictwa.

Zalecany horyzont inwestycyjny nie powinien być krótszy niż 5 lat.

**POLITYKA INWESTYCYJNA**

Jest to subfundusz o wysokim poziomie ryzyka inwestycyjnego. Nie mniej niż 70% aktywów inwestowane jest w instrumenty udziałowe na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej. Pozostałe aktywa mogą być inwestowane w instrumenty dłużne.

**STOPY ZWROTU W PLN NA 30.12.2011**

	Fundusz	Benchmark	Rynek	Ranking
1 M	-8,74%	-8,37%	-5,99%	15/15
3 M	-5,48%	-2,29%	-4,02%	10/15
6 M	-20,33%	-11,47%	-21,04%	6/15
12 M	-23,82%	-15,33%	-23,83%	7/15
24 M	-15,14%	-7,35%	-11,16%	10/14
36 M	17,38%	28,12%	36,58%	13/14
	Fundusz		Data	
1 M max.	17,35%		2006-11-30	
1 M min.	-27,53%		2008-01-31	

**STOPY ZWROTU W EUR NA 30.12.2011**

	Fundusz
1 M	-6,04%
3 M	-5,62%
6 M	-28,08%
12 M	-31,71%
24 M	-21,10%
36 M	10,82%

**ANALIZA RYZYKA NA 30.12.2011**

	Roczna zmienność	Największy spadek	Niezgodność z benchmarkiem
1 M	19,13%	-9,80%	8,40%
3 M	23,25%	-11,67%	9,75%
6 M	25,35%	-23,17%	10,32%
12 M	20,16%	-29,24%	9,38%
24 M	16,56%	-29,24%	9,54%
36 M	19,19%	-29,24%	10,65%

**KONTAKT**

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA  
www.bphtfi.pl  
e-mail: info@bphtfi.pl  
Infolinia: 19511

*Rating short* – ranking krótkoterminowy, bazuje na wynikach działalności Subfunduszu na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy.

*Rating long* – ranking długoterminowy, bazuje na wynikach działalności Subfunduszu na przestrzeni ostatnich 36 miesięcy.

*Stopa zwrotu 1m max.* – najwyższa miesięczna stopa zwrotu Subfunduszu od początku działalności.

*Stopa zwrotu 1m min.* – najniższa miesięczna stopa zwrotu Subfunduszu od początku działalności.

*Roczna zmienność* - wyrażone w stosunku rocznym odchylenie standardowe dziennych stóp zwrotu.

*Największy spadek* - Jest to miara największej straty, jaką zanotował fundusz w trakcie okresu podanego w tabeli (procentowy spadek wartości jednostki uczestnictwa z poziomu maksimum do późniejszego minimum odnotowanego w ciągu ostatniego miesiąca, kwartału, półrocza itd.).

*Niezgodność z benchmarkiem* - wyrażone w stosunku rocznym odchylenie standardowe różnicy między dzienną stopą zwrotu z jednostki uczestnictwa, a stopą zwrotu z benchmarku.

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane przez BPH TFI SA (BPH TFI) zgodnie ze stanem na dzień 9 stycznia 2012 r. i jest przeznaczone wyłącznie dla pracowników Dystrybutorów prowadzących sprzedaż jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH TFI oraz klientów BPH TFI.

Publikowanie w prasie lub w Internecie w części lub całości niniejszego opracowania wymaga zgody BPH TFI. Materiał został przygotowany na podstawie informacji publicznie dostępnych i źródeł uznanych przez BPH TFI za wiarygodne, ale BPH TFI nie gwarantuje i nie może zapewnić o ich dokładności, kompletności i wiarygodności.

BPH TFI czasowo dokonuje aktualizacji informacji zawartych w serwisie internetowym, nie ponosi jednak żadnej odpowiedzialności za rzetelność, aktualność oraz kompletność przedstawianych danych, a w szczególności raportów, analiz i innych informacji. Całkowite ryzyko z tytułu wykorzystania dostarczonych wiadomości ponosi użytkownik niniejszego serwisu internetowego. BPH TFI nie ponosi żadnej odpowiedzialności za jakiegokolwiek szkody będące rezultatem oparcia się na tych informacjach. Ryzyko z tytułu użytkowania niniejszego serwisu internetowego ponosi wyłącznie jego użytkownik.

Niniejszy dokument ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi wystarczającej podstawy do podjęcia jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej.

BPH TFI rekomenduje zapoznanie się z informacjami wymaganymi przez prawo w zakresie Funduszy inwestycyjnych, w tym ze szczegółowym opisem czynników ryzyka, z opłatami manipulacyjnymi związanymi z inwestowaniem w Fundusze, opisanymi w Prospekcie Informacyjnym Funduszu oraz Tabeli Opłat, które są dostępne w siedzibie Towarzystwa, u Dystrybutorów oraz na stronie [www.bphfi.pl](http://www.bphfi.pl). Aktualne informacje finansowe dotyczące Funduszu dostępne są na stronie internetowej Towarzystwa.

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego oraz osiągnięcia określonych wyników w przyszłości.

Prezentowane wyniki inwestycyjne Subfunduszu/Funduszu są wynikiem osiągniętym w podanym okresie historycznym i nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi Subfunduszu/Funduszu i jest uzależniona od dnia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa przez Fundusz oraz od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych. Ze względu na skład portfela wartość aktywów netto Subfunduszu/Funduszu cechuje się dużą zmiennością, w związku z czym należy liczyć się z możliwością utraty części wpłaconego kapitału.

Fundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów każdego z subfunduszy w papiery wartościowe wyemitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, a także w papiery wartościowe emitowane, przez Państwo Członkowskie lub jedno z państw należące do OECD, wskazane w Prospekcie, inne niż Rzeczypospolita Polska. Fundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów wskazanych w Prospekcie subfunduszy w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, a także w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez Państwo Członkowskie lub jedno z państw należące do OECD, wskazane w Prospekcie, inne niż Rzeczypospolita Polska.

Opracowanie niniejsze nie ma charakteru rekomendacji dotyczącej instrumentów finansowych w rozumieniu postanowień Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców. Opracowanie niniejsze nie stanowi również usługi doradztwa finansowego lub inwestycyjnego, a także nie są formą świadczenia pomocy prawnej.

BPH TFI, jego podmioty dominujące, zależne lub stowarzyszone są lub mogą być aktywnymi uczestnikami rynku kapitałowego w szczególności jako emitenci, subemitenci, gwaranci brokerzy, animatorzy, nabywający instrumenty finansowe na rachunek własny, prowadzący działalność inwestycyjną w pozostałym zakresie.

Informacje zawarte w tabelach oraz Rating short i Rating long zostały opracowane przez opracowane przez BPH TFI na podstawie materiałów udostępnionych przez Analizy Online Sp. z o.o. zgodnie z najlepszą wiedzą i starannością autorów. Dane wykorzystane przy tworzeniu opracowania pochodzą ze źródeł uważanych przez firmę BPH TFI za wiarygodne i dokładne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one kompletne i odzwierciedlają stan faktyczny. Fundusze ani BPH TFI nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w niniejszym dokumencie.