

26 sierpnia 2016 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Strategii Akcyjnej** („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku.

Na dzień 30 czerwca 2016 wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 12 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyniosła 2,6 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Funduszu.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Funduszu spadała w okresie sprawozdawczym o 0,55%.

Pierwsza połowa 2016 roku przebiegała zgodnie z naszymi oczekiwaniami. Mieliśmy do czynienia z dużą zmiennością w ramach relatywnie wąskiego pasma wahań. Dla szerokiego indeksu WIG oznaczało to zakres zmian w zakresie od -5% do 5% w pierwszych miesiącach roku. Podobnie jak w poprzednich latach mieliśmy do czynienia z napływem informacji wpływającym na zwiększenie zmienności. W tym przypadku największe znaczenie miało referendum na temat przyszłości Wielkiej Brytanii w strukturach Unii Europejskiej. Na początku czerwca obawy o przyszłość wspólnej Europy przyniosły spadki na giełdach światowych. W kolejnych tygodniach sondaże oraz notowania bukmacherów pokazywały rosnącą przewagę zwolenników wspólnej Europy. Przewaga ta wydawała się niezagrożona do ostatniego dnia, czyli do samego referendum. I w tym momencie okazało się, że faktyczne głosowanie pokazało przewagę osób optujących za wyjściem z UE. Taki obrót spraw przyniósł czarny piątek na światowych giełdach. Indeksy europejskie zaczęły notowania spadkami przekraczającymi ponad 10%, w dalszej części dnia część strat została odrobiona. W efekcie czerwiec okazał się czarnym miesiącem na europejskich parkietach ze stratami przekraczającymi ponad 5%. Na tym tle nasz rynek wypadł lepiej, ale nie ustrzegł się przed stratami rzędu 2-3%. Trudno jednoznacznie ocenić gospodarcze konsekwencje decyzji Brytyjczyków. Krótkoterminowo można zakładać, że ten wpływ będzie umiarkowany. W średnim i dłuższym terminie dużo zależy od dezintegracji Wielkiej Brytanii z Unią Europejską, a to dzisiaj jest bardzo trudne w ocenie. Niewątpliwie krótkoterminowo duże znaczenie będzie można przypisać wydarzeniom na scenie politycznej, które niosą za sobą zwiększone ryzyka w porównaniu z poprzednimi latami. W przypadku giełd można życzyć sobie, że będzie podobnie jak na początku lat 90-tych kiedy to Wielka Brytania niespodziewanie wyszła z węża walutowego we wrześniu 1992 roku. Od tego momentu giełdy rosły nieprzerwanie przez wiele lat.

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA
Budynek North Gate
ul. Bonifraterska 17
00-203 Warszawa

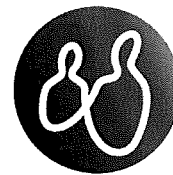
tel.: +48 22 538 97 99
faks: +48 22 538 97 98
e-mail: info@bphtfi.pl
Internet: www.bphtfi.pl

KRS 0000002970
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

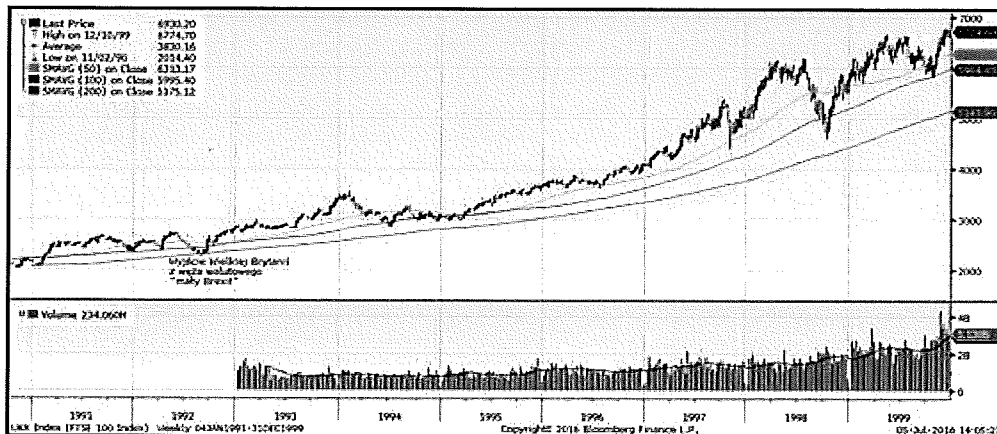
Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki



BPH TFI
grupa GE Capital



W pierwszym półroczu, a w szczególności w drugim kwartale, najlepiej poradziły sobie wcześniej mocno przecenione spółki związane z surowcami takie jak Lotos, KGHM czy PGNiG. Było to w dużej mierze związane z dużo lepszym sentymentem na rynku surowców, gdzie wyraźnie zmniejszyła się presja podażyowa i surowce zaczęły odrabiać wcześniejsze straty. Jednak najlepszą inwestycją w pierwszym półroczu została spółka CCC rosnąc o ponad 19%. Jest to w dużej mierze efekt relokacji środków z innej spółki odzieżowej LPP, która od kilku kwartałów raportuje zdecydowanie słabsze dane sprzedażowe od CCC. Po drugiej stronie znalazły się spółki z różnych branż, więc trudno znaleźć wspólny mianownik dla słabego zachowania rynku. Niewątpliwie nie pomagały zmiany strategii oraz zarządów w spółkach o dominującym akcjonariacie Skarbu Państwa. W efekcie takowych rosła najgorzej w pierwszym półroczu ze spółek z indeksu WIG20 poradziła sobie Energa S.A. tracąc prawie 1/3 wartości. Drugie niechlubne miejsce zajął telekomunikacyjny Orange S.A., który inwestuje olbrzymie środki w nowe pasma oraz inwestycje światłowodowe. Wpływa to negatywnie na wolne przepływy kapitałowe mogące potencjalnie oraz faktycznie trafić do akcjonariuszy. W efekcie czego kurs akcji spadł w tym roku już o ponad 22%.

Po raz pierwszy od dłuższego czasu dane makroekonomiczne docierające ze światowej oraz polskiej gospodarki mogą budzić lekki niepokój. W USA po słabych danych napływających z przemysłu rozpoczął się systematyczny spadek sentymentu w usługach, zdecydowanie silniej wpływających na PKB. To powoduje, że prawdopodobieństwo podwyżek stóp procentowych w USA jest dziś mocno ograniczone. Może to być dobra wiadomość dla rynków akcji rozwijających się, do którego zaliczana jest warszawska giełda. Podobne dynamiki można zauważyć w polskiej gospodarce. Lekko pogarszają się wskaźniki wyprzedzające oraz widać zadyszkę w danych wpływających na bieżąco. Konsumpcja jest stabilna, ale bez huraoptymizmu. Wyraźnie słabsze dane napływają z produkcji przemysłowej i wiele firm narzeka na ograniczenie/wstrzymanie procesów inwestycyjnych w polskiej gospodarce.

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA
Budynek North Gate
ul. Bonifraterska 17
00-203 Warszawa

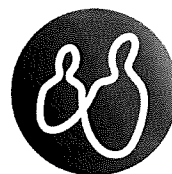
tel.: +48 22 538 97 99
faks: +48 22 538 97 98
e-mail: info@bphtfi.pl
Internet: www.bphtfi.pl

KRS 0000002970
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki



BPH TFI
grupa GE Capital

Reasumując widzimy na rynku niewielkie zagrożenia ze strony makro, głównie dotyczące rynków rozwiniętych. Jest to zarazem szansa dla naszego rynku, gdzie relokacja kapitałów z rynków rozwiniętych może spowodować napływ kapitałów. Rynek w dalszym ciągu wydaje się być mocno selektywny i trudno mówić o możliwości pojawienia się jednoznacznego trendu w najbliższych kwartałach. Bilans ryzyk i szans wydaje się być zrównoważony.

Dziękujemy za powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo i okazane w ten sposób zaufanie.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY STRATEGII AKCYJNEJ

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

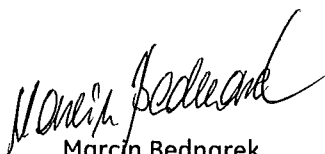
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych”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

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku o wartości 11 992 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 12 020 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 62 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 FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY STRATEGII AKCYJNEJ

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Strategii Akcyjnej, dalej zwany Funduszem, działa zgodnie 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.)

Fundusz jest zarządzany przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 8 marca 2004 roku podjęło uchwałę o zmianie nazwy Towarzystwa z CA IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Repertorium A. 646/2004) na BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000002970.

Decyzją nr DFL/4033/3/14/08/VI/3-5-1/MG z dnia 23 września 2008 roku Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła BPH Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zezwolenia na utworzenie BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Płynnościowego.

W dniu 20 października 2008 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 425.

W dniu 3 maja 2010 fundusz zmienił nazwę na BPH SFIO Total Profit.

Z dniem 30 grudnia 2014 r. nastąpiło przekształcenie BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit, w trybie art. 239 ustawy o funduszach inwestycyjnych, w fundusz inwestycyjny otwarty. Fundusz od dnia 30 grudnia 2014 roku działa pod nazwą BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Strategii Akcyjnej.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w Aktywach Funduszu podejmowane będą przede wszystkim z uwzględnieniem dążenia do osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu zarówno w przypadku pozytywnej, jak i negatywnej koniunktury na polskim rynku finansowym, w tym przede wszystkim na rynku akcji. W tym celu Fundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, w zależności od oceny perspektyw spółek i branż polskiego rynku akcji, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat przewidzianych w art. 12 Statutu Funduszu.

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

Główne kryteria doboru instrumentów udziałowych do portfela Funduszu to:

- a) osiągnięte przez spółkę wyniki finansowe,
- b) perspektywy branży, w której działa spółka,
- c) jakość kadry zarządzającej spółką,
- d) prowadzona przez spółkę polityka dywidend.

Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych oraz depozytów bankowych do portfela Funduszu to:

- a) bieżąca i prognozowana rentowność instrumentów dłużnych oraz dochodowość depozytów bankowych,
- b) prognozy Funduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych,
- c) analiza sytuacji makroekonomicznej,
- d) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu,

Dokonując lokat w Instrumenty Pochodne, Fundusz kieruje się kryteriami wymienionymi powyżej, z uwzględnieniem specyfiki danego Instrumentu Pochodnego, a także kryteriami specyficznymi dla Instrumentów Pochodnych, takimi jak: efektywność rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego oraz koszt rozumiany jako koszty ponoszone w celu zajęcia pozycji na Instrumentach Pochodnych w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia lub sprzedaży instrumentu bazowego.

Dokonując lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Fundusz kieruje się oceną wyników funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników, oceną płynności inwestycji rozumianą jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu, a także innymi kryteriami wymienionymi powyżej, z uwzględnieniem specyfiki polityki inwestycyjnej danego funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania.

Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie oraz Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, może lokować Aktywa Funduszu wyłącznie w:

- a) papiery wartościowe,
- b) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz będące Towarami kontrakty terminowe na metale, surowce energetyczne, towary rolne lub indeksy,
- d) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- e) waluty,
- f) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Z zastrzeżeniem ust. 2-10 Statutu Funduszu, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości Aktywów Funduszu w zdematerializowane papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

Limit, o którym mowa powyżej, może być zwiększony do 10% (dziesięć procent), jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Funduszu nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Funduszu.

Suma lokat w listy zastawne oraz dłużne papiery wartościowe, o których mowa w art. 97 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, nie może przekraczać 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Funduszu.

Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.

Fundusz może lokować powyżej 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, a także w papiery wartościowe emitowane przez Państwo Członkowskie lub jedno z następujących państw należących do OECD innych niż Rzeczypospolita Polska: Australia, Austria, Belgia, Czechy, Dania, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea, Luksemburg, Meksyk, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Portugalia, Słowacja, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy.

Fundusz może lokować powyżej 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Funduszu.

Fundusz może inwestować do 100% (stu procent) WAN Funduszu 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. Fundusz może inwestować do 100% (stu procent) WAN Funduszu 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, o których mowa w art. 10 ust. 7 lit. a)-b) Statutu. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego, z uwzględnieniem wielkości i kierunku zajętej pozycji w tym kontrakcie.

Fundusz będzie uzyskiwał ekspozycję na akcje i inne instrumenty udziałowe za pomocą Instrumentów Pochodnych, o których mowa w art. 10 ust. 7 lit. a)-b) Statutu w następujących przypadkach:

- a) w celu częściowego lub całkowitego zabezpieczenia posiadanego portfela akcji i innych instrumentów udziałowych przed ryzykiem rynkowym (zabezpieczenie przed ryzykiem zmian ogólnego poziomu cen akcji),
- b) w przypadku, gdy zakup lub sprzedaż odpowiednich Instrumentów Pochodnych będą bardziej korzystne w porównaniu z bezpośrednim zakupem lub sprzedażą akcji lub innych instrumentów udziałowych,
- c) w przypadku, gdy Instrumenty Pochodne wykorzystywane są w ramach strategii krótkoterminowej mającej na celu zwiększenie lub zmniejszenie udziału instrumentów udziałowych w portfelu lokat Funduszu przy jak najniższych kosztach transakcyjnych.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

Kontynuacja działalności

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz, 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

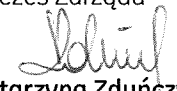
Fundusz emituje typy Jednostek Uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością Rejestru, której wysokość określa prospekt informacyjny Funduszu:

Jednostki Uczestnictwa typu A. Jednostki Uczestnictwa typu A zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Za zbywanie i Konwersję Jednostek Uczestnictwa typu A Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną, Jednostki Uczestnictwa typu B. Jednostki Uczestnictwa typu B zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Z zastrzeżeniem opłaty pobieranej przez Towarzystwo od pierwszej wpłaty na IKE lub IKZE lub pierwszej przyjętej na IKE lub IKZE Wpłaty Transferowej, za zbywanie Jednostek Uczestnictwa typu B Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej. Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną z tytułu Konwersji i odkupywania Jednostek Uczestnictwa typu B,

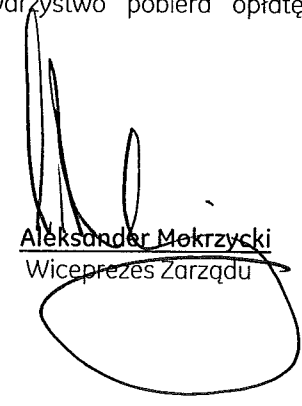
Jednostki Uczestnictwa typu P. Jednostki Uczestnictwa typu P zbywane są wyłącznie za wpłaty w złotych. Za zbywanie, odkupywanie i Konwersję Jednostek Uczestnictwa typu P Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną.

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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Strategii Akcyjnej

	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	6 493	6 684	55,40	6 489	6 891	54,04
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	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	4 423	4 439	36,79	4 792	4 835	37,91
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	869	869	7,20	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	11 785	11 992	99,40	11 282	11 725	94,60

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Strategii Akcyjnej
na dzień 30.06.2016

	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
Akcje			693 407		6 493	6 684	55,40
Erste Group Bank AG (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	4 800	REPUBLICA AUSTRII	469	431	3,58
AiIeron S.A. (PLWNDMB00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	24 200	RZECZPOSPOLITA POLSKA	189	171	1,42
Apator S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	1 020	RZECZPOSPOLITA POLSKA	40	31	0,25
Arctic Paper S.A. (PLARTPR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	40 201	RZECZPOSPOLITA POLSKA	162	203	1,68
Bank Millennium S.A. (PLBIG00000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	20 264	RZECZPOSPOLITA POLSKA	106	95	0,79
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ000000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	392	RZECZPOSPOLITA POLSKA	113	103	0,85
BSC Drukarnia Opakowań S.A. (PLBSCDO00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	8 030	RZECZPOSPOLITA POLSKA	208	320	2,66
Capital Park S.A. (PLCPPRK00037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	25 608	RZECZPOSPOLITA POLSKA	121	164	1,36
Decora S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	3 752	RZECZPOSPOLITA POLSKA	41	24	0,20
Elemental Holding S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	15 500	RZECZPOSPOLITA POLSKA	56	58	0,48
Enter Air S.A. (PLENTER00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	9 034	RZECZPOSPOLITA POLSKA	167	203	1,68
Ferro S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	28 300	RZECZPOSPOLITA POLSKA	321	289	2,39
Firma Oponiarska Dębica S.A. (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	4 932	RZECZPOSPOLITA POLSKA	373	469	3,88
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	6 133	RZECZPOSPOLITA POLSKA	37	40	0,33
Lena Lighting S.A. (PLENAL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	59 669	RZECZPOSPOLITA POLSKA	249	232	1,92
Master Pharm S.A. (PLMSTPH00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	21 900	RZECZPOSPOLITA POLSKA	133	152	1,26
Mostostal Warszawa S.A. (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	19 150	RZECZPOSPOLITA POLSKA	256	231	1,92
Neuca S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	610	RZECZPOSPOLITA POLSKA	190	210	1,74

Newag S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	8 293	RZECZPOSPOLITA POLSKA	163	100	0,83
North Coast S.A. (PLNRTHC00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	10 767	RZECZPOSPOLITA POLSKA	65	54	0,45
PCC Rokita S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	6 660	RZECZPOSPOLITA POLSKA	231	378	3,13
PKP Cargo S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	3 093	RZECZPOSPOLITA POLSKA	241	102	0,85
Polenergia S.A. (PLLPSEP00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	11 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	297	147	1,22
Polnord S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	24 400	RZECZPOSPOLITA POLSKA	232	260	2,16
Poznańska Korporacja Budowlana	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	11 800	RZECZPOSPOLITA POLSKA	124	142	1,17
Pekabex S.A. (PLPKBEX00072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	2 770	RZECZPOSPOLITA POLSKA	119	86	0,71
Prime Car Management S.A. (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	6 940	RZECZPOSPOLITA POLSKA	49	64	0,53
Relpol S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	19 949	RZECZPOSPOLITA POLSKA	43	61	0,51
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	181 000	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	244	275	2,28
Ronson Europe N.V. (NL0006106007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	1 990	RZECZPOSPOLITA POLSKA	127	104	0,86
Sanok Rubber Company S.A. (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	33 294	RZECZPOSPOLITA POLSKA	66	116	0,96
Stalexport Autostrady S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	422	RZECZPOSPOLITA POLSKA	115	133	1,10
Stalprodukt S.A. (PLSTLPPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	11 129	RZECZPOSPOLITA POLSKA	192	170	1,41
Synektik S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	15 504	RZECZPOSPOLITA POLSKA	131	153	1,27
Trakcja PRKil S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	1 200	REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC	138	173	1,43
Uniwhheels AG (DE000A13STW4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	2 769	RZECZPOSPOLITA POLSKA	170	189	1,57
Zakłady Tłuszczowe Kruszwica S.A. (PLKRUSZ00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie	520	RZECZPOSPOLITA POLSKA	180	205	1,70
ZPUJ S.A. (PLZPUJE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New Connect	34 675	RZECZPOSPOLITA POLSKA	111	97	0,80
Betomax Polska S.A. (PLBETMX00013)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	1 278	RZECZPOSPOLITA POLSKA	34	63	0,52
Bloober Team S.A. (PLBLOBR00014)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	10 459	RZECZPOSPOLITA POLSKA	190	186	1,54
PHARMENA S.A. (PLPHRMN00011)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect					

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Strategii Akcyjnej
na dzień 30.06.2016

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-01-25	zmienne 1,75	1 000	3 038	3 031	3 043	25,23
Bony skarbowe	nie dotyczy								0	0	
Bony pieniężne	nie dotyczy								0	0	
Inne	nie dotyczy								0	0	
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-01-25	zmienne 1,75	1000	100	99	100	0,83
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-01-25	zmienne 1,75	1000	550	549	551	4,57
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-25	zmienne 1,75	1000	550	547	550	4,56
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-01-25	zmienne 1,75	1000	100	99	99	0,82
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2024-01-25	zmienne 1,75	1000	100	97	96	0,80
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy										

Wartość według wyceny na dzień bilansowy jest prezentowana bez odsetek.

BILANS
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Strategii Akcyjnej
na dzień 30.06.2016 roku

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

	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	12 065	12 394
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	634
2) Należności	66	35
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	11 123	11 725
Dłużne papiery wartościowe	4 439	4 834
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	869	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	45	77
III. Aktywa netto (I-II)	12 020	12 317
IV. Kapitał funduszu	34 779	35 014
Kapitał wpłacony	381 639	380 412
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-346 860	-345 398
V. Dochody zatrzymane	-22 967	-23 141
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	20 795	20 775
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-43 762	-43 916
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	208	444
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	12 020	12 317
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym	11 140,0293	11 353,3105
Jednostki typu A	11 140,0293	11 353,3105
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	1 078,99	1 084,91

Fundusz może zbywać jednostki typu A, B i P. Liczba jednostek Typów B i P wynosi "0"



RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Strategii Akcyjnej
za okres 01.01.2016-30.06.2016

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

	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015	01.01-30.06.2015
I. Przychody z lokat	179	268	146
Dywidendy i inne udziały w zyskach	134	150	82
Przychody odsetkowe, w tym:	44	115	61
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	5	37	22
Odsetki od papierów wartościowych	39	78	39
Odpis dyskonta	0	0	0
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	1	0	0
Pozostałe	0	3	3
II. Koszty funduszu	159	353	180
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	152	336	169
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	3	9	5
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	1	3	2
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	0	3	3
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13) Pozostałe	3	2	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	159	353	180
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	20	-85	-34
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-82	888	475
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	155	177	72
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-236	711	403
z tytułu różnic kursowych	9	0	0
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	-62	803	441
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu A	-5,59	70,75	34,59

Fundusz może zbywać jednostki typu A, B i P. Liczba jednostek Typów B i P wynosi "0"



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Strategii Akcyjnej
za okres 01.01.2016-30.06.2016

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

	01.01.2016-30.06.2016	01.01-31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto	-297	-962
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	12 317	13 279
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-62	803
Przychody z lokat netto	20	-85
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	155	177
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-236	711
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-62	803
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:	-235	-1 765
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	1 227	1 017
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	1 462	2 782
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-297	-962
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	12 020	12 317
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	12 245	13 444
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-213,2812	-1 649,3085
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-213,2812	-1 649,3085
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 146,4904	960,0382
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 359,7716	2 609,3467
Saldo zmian	-213,2812	-1 649,3085
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	11 140,0293	11 353,3105
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	319 455,0401	318 308,5497
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	308 315,0108	306 955,2392
Saldo zmian	11 140,0293	11 353,3105
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	11 140,0293	11 353,3105
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-5,92	63,66
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 084,91	1 021,25
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 078,99	1 084,91
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-0,55%	6,23%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1 037,27	1 019,40
data wyceny	2016-01-20	2015-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1 107,35	1 084,96
data wyceny	2016-05-16	2015-12-30
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 078,99	1 084,96
data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,30%	2,63%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,24%	2,50%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,07%
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%

Fundusz może zbywać jednostki typu A, B i P. Liczba jednostek Typów B i P wynosi "0"

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 Fundusz przyjmuje metody wyceny stosowane w dniu wyceny i na tej podstawie sporządza sprawozdanie finansowe.

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

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

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz 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 Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Towarzystwo dopełnia wszelkich starań, aby uwzględnić w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Fundusze 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 Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutem Funduszu.

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

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

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

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 Funduszu 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 Fundusz 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 WAN/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.

Fundusz 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 Fundusz do 15-go dnia następnego miesiąca kalendarzowego za miesiąc poprzedni.

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

Metody wyceny składników lokat

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

1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

- a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów 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:

- d) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- e) 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:

- f) 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;
- g) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- h) 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, poczynwszy 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, poczynwszy 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 wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Strategii Akcyjnej
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2016	31.12.2015
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	32	0
Z tytułu odsetek	34	35
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	66	35

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Strategii Akcyjnej
(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	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2	25
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	16	24
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	27	28
Pozostałe zobowiązania	0	0
	45	77

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Strategii Akcyjnej

		30.06.2016		31.12.2015	
I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:					
BANK BPH S.A.	PLN	3	3	628	628
BANK BPH S.A.	USD	1	4	1	4
BANK BPH S.A.	EUR	0	0	1	3
II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Średni w okresie sprawozdawczym poziom srodków pieniężnych w danej walucie w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom srodków pieniężnych w walucie sprawozdania	Średni w okresie sprawozdawczym poziom srodków pieniężnych w danej walucie w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom srodków pieniężnych w walucie sprawozdania
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
BANK BPH S.A.	PLN	19	19	6	6
BANK BPH S.A.	USD	1	4	1	4
BANK BPH S.A.	EUR	1	3	1	3

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	0,00

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Strategii Akcyjnej

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

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w aktywach (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	0	0,00
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	0	0,00
Suma		0	0,00

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w aktywach (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienne-kuponowe	4 439	36,79
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		0	0
Suma		4 439	36,79

Suma: wartość – 4 439 tys. zł, udział w aktywach – 36,79 %

Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej na dzień 31.12.2015 r.

Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w aktywach (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	400	3,13
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	0	0,00
Suma		400	3,13

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w aktywach (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienne-kuponowe	4 435	34,78
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		0	0
Suma		4 435	34,78

Suma: wartość – 4 435 tys. zł, udział w aktywach – 37,91 %

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 (%)
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	4	0,03
Suma			4	0,03
EUR	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje	431	3,58
Suma			431	3,58

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym na dzień 31.12.2015 r.

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	4	0,03
Suma			4	0,03
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3	0,02
Suma			3	0,02

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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Strategii Akcyjnej

na dzień 30.06.2016

Na dzień 30.06.2016 w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych

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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Strategii Akcyjnej

	30.06.2016	31.12.2015
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu 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 funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 – KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Strategii Akcyjnej
na dzień 30.06.2016

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów funduszu.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2015

Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia				kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta		
1. Bank BPH S.A.	Polska	356,00	356 271,56	tys.	PLN	2,89	0,00	0,00	0,00	PLN	3,20%	2016-01-04 brak

Debet powstał wskutek błęd operacyjnego. Koszty debetu zostały w całości pokryte przez Towarzystwo.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Strategii Akcyjnej

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	w tys.	PLN	436	7
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	4	7
w walucie obcej	w tys.	EUR	0	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	3
w walucie obcej	w tys.	USD	1	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4	4
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	431	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	97	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	431	0
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0	0
4. Należności	w tys.	PLN	0	0
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	0	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
01.01-30.06.2016				
Akcje	9	0	0	38
01.01-31.12.2015				
	0	0	0	0
01.01-30.06.2015				
	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	3,9803	USD
2016-06-30	4,4255	EUR
2015-12-31	3,9011	USD
2015-12-31	4,2615	EUR
2015-06-30	3,7645	USD
2015-06-30	4,1944	EUR

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Strategii Akcyjnej

	30.06.2016		31.12.2015		30.06.2015	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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	155	-236	128	751	72	403
Dłużne papiery wartościowe	31	-26	2	8	4	6
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	0	0	49	-40	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	49	-40	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0
	155	-236	177	711	72	403

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

WYPŁACONE PRZYPADKI ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:			
	0	0	0

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Strategii Akcyjnej

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
I. KOSZTY POKRYWANE PRZESZ TOWARZYSTWO			
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	0	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA			
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Część stała wynagrodzenia	152	336	169
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0	0
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI			
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0	0
a) (koszty związane ze zbytych składnikiem lokat)	0	0	0

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Strategii Akcyjnej

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	12 020	12 317	13 279	25 664
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	1 078,99	1 084,91	1 021,25	1 063,92
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	1 078,99	1 084,91	1 021,25	1 063,92

Informacja dodatkowa

BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO STRATEGII AKCYJNEJ

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 na Jednostkę Uczestnictwa w księgach rachunkowych Funduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę uczestnictwa.

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

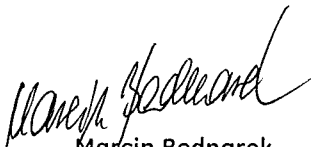
Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym , które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian

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.

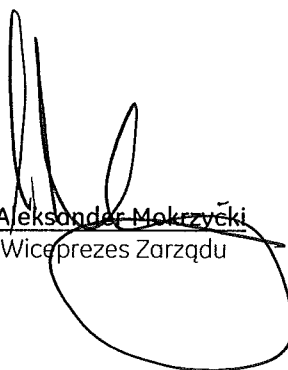
Warszawa, 26 sierpnia 2016 r.



Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzyński
Wiceprezes Zarządu



Katarzyna Zduńczyk
Główny Księgowy Funduszy

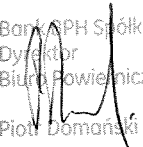
Bank BPH S.A.
Ul. płk. Jana Pałubickiego 2, 80-175 Gdańsk
Biuro Powiernicze
Ul. Towarowa 25A,
00-958 Warszawa

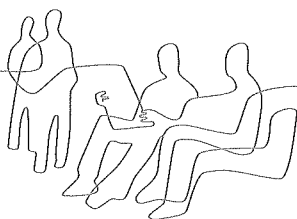


Warszawa, dnia 26 sierpnia 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Strategii Akcyjnej** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym funduszu 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 14257



Bank BPH Spółka Akcyjna, ul. płk. Jana Pałubickiego 2, 80-175 Gdańsk, wpisany do rejestru prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Gdańsku, pod numerem KRS 0000010260 NIP: 675-000-03-84
Kapitał zakładowy i wpłacony: 383 339 555 zł

www.bph.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
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 sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Strategii Akcyjnej z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, 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 sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego 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 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* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu 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 sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

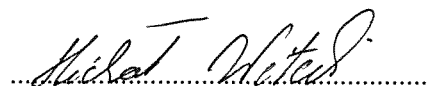
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Strategii Akcyjnej na dzień 30 czerwca 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

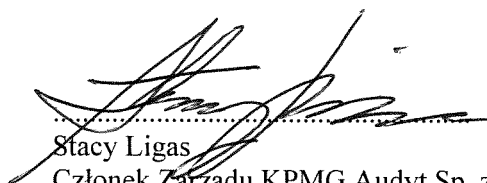
00-189 Warszawa



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.