



03 marca 2014 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego** („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku.

Na dzień 31 grudnia 2013 wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2 455 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyniosła 3,2 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

Drugie półrocze 2013 roku było okresem nieco lepszym dla posiadaczy obligacji skarbowych. Finałnie indeks wzrósł w tym czasie o 2.1%, jednak obligacje wykazywały bardzo wysoką zmienność. Co ciekawsze, w skali całego roku stopa zwrotu indeksu polskich obligacji była najniższa od ponad 10 lat. Otoczenie gospodarcze w Polsce i na świecie wykazuje wiele cech, które nie sprzyjają inwestycji w aktywa o stałej stopie dochodu.

Głównym czynnikiem wpływającym na ceny rodzimych obligacji były oczekiwania odnośnie kształtu polityki pieniężnej w największej gospodarce świata. Brak ruchu ze strony Banku Rezerwy Federalnej we wrześniu pozwolił złapać oddech inwestorom, co spowodowało spadek rentowności długoterminowych obligacji rządu USA do poziomu 2,5% i sowite zyski dla inwestorów. Dodatkowo gospodarka nieoczekiwanie dobrze stawiła czoło 16-dniowemu zastojowi administracji USA związanemu z brakiem porozumienia polityków w kwestii budżetu (z zastojem wiązały się czasowe zwolnienia ok. 400 tys. pracowników instytucji państwowych). Nurkujące wskaźniki nastroju konsumentów wskazywały, że obawy o kondycję gospodarki nie są bezpodstawne, jednak ostatecznie wpływ na wskaźniki makroekonomiczne okazał się być niewielki.

Ku zaskoczeniu większości inwestorów komitet FOMC (Federal Open Market Committee) na grudniowym posiedzeniu zdecydował się ograniczyć miesięczne zakupy obligacji skarbowych o 5 mld dolarów oraz papierów wartościowych zabezpieczonych hipotekami – o kolejne 5 mld dolarów. Należy liczyć, że na kolejnych spotkaniach skala zakupów aktywów będzie stopniowo redukowana, prawdopodobnie w tempie 10 mld dolarów, tak aby cały projekt luzowania ilościowego został zamknięty w trzecim lub czwartym kwartale 2014 roku.

Nasze oczekiwania potwierdziły się i rok 2013 okazał się trudny szczególnie z uwagi na dużą zmienność, która zagościła na rynkach. Nie był on bardzo łaskawy dla inwestorów na rynkach obligacji, zwłaszcza na

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:
Artur Czerwański

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

rynkach USD i EUR, gdzie stopy zwrotu spadły grubo poniżej 0%. W kolejnym okresie spodziewamy się utrzymania trendu rosnących rentowności, ale już nie w tak dramatyczny sposób, jak miało to miejsce od maja 2013. Wydaje się, że część spekulacyjnych długich pozycji została zamknięta, co umożliwi normalizację rentowności w nieco spokojniejszy sposób. Na lokalnym podwórku będziemy się zmagać zapewne z podwyższoną zmiennością z uwagi na umorzenie obligacji o wartości o 150 mld złotych w portfelach OFE. W 2014 taktyczne zachowania, bardziej niż strategiczne, będą miały zdecydowanie większą wagę. W przypadku, gdyby dynamika wzrostu gospodarczego USA uległa istotnemu wyhamowaniu (tak jak bywało to już w poprzednich okresach) trzeba liczyć się z powrotem rentowności amerykańskich 10-cio letnich obligacji poniżej ważnego poziomu 2,5%. Prawdopodobieństwo takiego scenariusza wydają się obecnie niewielkie.

Rynek akcji:

Podobnie jak pierwsza połowa, druga część 2013 roku przyniosła zmienność wywołaną głównie czynnikami lokalnymi. Proces zmian emerytalnych i nacjonalizacja środków zgromadzonych w OFE podziały negatywnie na inwestorów, szczególnie zagranicznych. Wraz z napływem nowych informacji rynki zachowywały się nerwowo i cały zeszły rok był napiętnowany wydarzeniami i szczegółami anty-reformy emerytalnej. Zaproponowane, przegłosowane i podpisane przez prezydenta zmiany powodują zmianę postrzegania naszego rynku. Zabranie przez polityków połowy środków dla doraźnych potrzeb załatwienia deficytu budżetowego mocno ograniczy w przyszłości rozwój naszej giełdy. Ten bezprecedensowy ruch łatwo będzie powtórzyć w przyszłości kiedy brak oszczędności przyniesie kolejne problemy budżetowe. Dodatkowo słabsze zachowanie indeksów było spowodowane gorszym sentymentem do rynków rozwijających się, do których zaliczana jest ciągle Warszawa. W końcówce roku wydarzenia w Turcji i silna wyprzedaż akcji na tym rynku mogła mieć wpływ na zachowanie się innych rynków rozwijających się.

Najlepszą stopę zwrotu w przekroju całego 2013 roku przyniósł sektor bankowy. Zdecydowanie najlepszymi spółkami z indeksu Wig20 były dwa banki BZWBK oraz MBANK (dawna nazwa BRE) zyskując ponad 50% przy stopie zwrotu całego indeksu na poziomie -7%. Obok sektora finansowego pozytywnie wyróżniły się akcje spółki Eurocash (szczególnie w pierwszej połowie roku) oraz państwowego ubezpieczyciela PZU, który był szczególnie poszukiwany w drugiej połowie roku. Po drugiej stronie znalazły się spółki z sektora wydobywczego oraz rolniczego, czyli spółki zaliczane do surowcowych. Najgorzej w rocznym zestawieniu wypadł ukraiński producent nasion i oleju słonecznikowego KERNEL przynosząc ujemną stopę zwrotu na poziomie -43%. Niewiele lepszą stopę zwrotu przyniosły akcje JSW oraz KGHM, należące również do szeroko rozumianego sektora surowcowego. W tym miejscu należy również wspomnieć o dużo lepszym zachowaniu kursów akcji małych i średnich spółek w stosunku do spółek o dużej kapitalizacji. Taka sytuacja związana była głównie z okresem cyklu koniunkturalnego w jakim się znajdowaliśmy, czyli jego początkową fazą. Mocno przecenione spółki o mniejszej kapitalizacji w tych okresach przynoszą lepsze stopy zwrotu niż cały rynek. Dodatkowo efekt ten został wsparty dużym napływem środków do funduszy inwestujących w te podmioty oraz główny negatywny wpływ OFE odbył się kosztem spółek o większej kapitalizacji.



Rozwój sytuacji gospodarczej w Polsce sprzyja rynkowi akcji. Dane dotyczące produkcji przemysłowej, jak i sprzedaży detalicznej publikowane raz w miesiącu przez GUS ulegają systematycznej poprawie. Od drugiego kwartału, kiedy to wzrost gospodarczy osiągnął swoje minima, rynek jest wspierany przez rodzący się wzrost. Dynamika produkcji przemysłowej urosła z -10% pod koniec 2012 roku w okolice 4-5% pod koniec 2013 roku. W przypadku sprzedaży detalicznej wzrost nie był, aż tak wysoki. Dynamika roczna poprawiła się z niewielkich wartości ujemnych w okolice 2-3%. Wzrost PKB po bardzo słabym pierwszym i drugim kwartale, kiedy wzrost gospodarczy poruszał się w okolicach 0,5% trzeci kwartał przyniósł wzrost w do 1,9%. Ostatnie trzy miesiące zeszłego roku powinny przynieść również dużo lepszą wartość, niż w pierwszej połowie roku i lekko powyżej wartości z trzeciego kwartału. Rok 2014 rozpoczynamy z dużo wyższą bazą, dzięki czemu wzrost gospodarczy w bieżącym roku powinien być znacząco powyżej 2,5% w skali roku. Dzięki przyśpieszeniu wzrostu wyniki spółek powinny poprawić się w dużo większym stopniu.

W dalszym ciągu obraz gospodarki światowej nie jest jednoznaczny. Gospodarka amerykańska jest w bardzo dobrej kondycji i nie widać oznak możliwego spowolnienia. Z kilku kwartalnym opóźnieniem poprawa sytuacji ekonomicznej widoczna jest również w Europie. Dane napływające z największych gospodarek, podobnie jak w przypadku gospodarki polskiej, systematycznie się poprawiają. Hamulcem zdecydowanego przyśpieszenia wzrostu gospodarczego na świecie są gospodarki rozwijające takie jak Chiny, Rosja czy Brazylia. Negatywny wpływ tych rynków widać u nas poprzez zagranicznych inwestorów portfelowych, którzy często wrzucają nas do jednego portfela z tymi rynkami. Na szczęście nasza gospodarka jest głównie zależna od gospodarki zachodnioeuropejskiej. Duża grupa spółek notowanych na naszej giełdzie posiada duży portfel zamówień eksportowych napływających z tych rynków.

Na początku 2014 roku obraz dla naszego rynku jest umiarkowanie pozytywny. Dane płynące z gospodarki są bardzo pozytywne, wzrost gospodarczy przyśpiesza i najbliższe kwartały nie powinny nic w tym pozytywnym scenariuszu zmienić. Z drugiej strony mamy bardzo dużą zmianę strukturalną i niepewność związaną z OFE. Polski rynek posiadał premię (można ją szacować na 10-20% wyceny spółek) w stosunku do innych podobnych rynków ze względu na bardzo silną krajową bazę instytucji finansowych. Decyzja rządu podkopła częściowo te fundamenty, co widoczne było już w 2013 – część naturalnego wzrostu rynku została w ten sposób negatywnie zniwelowana. W związku z wejściem ustawy w tym roku – przekazanie środków z OFE do ZUS nastąpi na początku lutego oraz wybór pozostania w OFE będzie otwarty. Dodatkowo postrzeganie gospodarek i rynków rozwijających się nie sprzyja w przepływie globalnych środków na warszawską giełdę. Mimo tych negatywnych czynników stopa zwrotu na naszym rynku w najbliższych kwartałach powinna przynieść wyższe stopy zwrotu niż alternatywne inwestycje, a w szczególności lokaty i obligacje skarbowe.

Stopy zwrotu

Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

BPH Subfunduszu Skarbowego: +1,70%.

BPH Subfunduszu Obligacji 1: +1,59%

BPH Subfunduszu Obligacji 2: +0,50%



BPHTFI
grupa GE Capital

BPHTFI Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych: +0,55%
BPHTFI Subfunduszu Selektywnego: +14,20%
BPHTFI Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: +2,64%
BPHTFI Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: +3,29%
BPHTFI Subfunduszu Akcji: +5,60%
BPHTFI Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: +21,32%
BPHTFI Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: -17,89%
BPHTFI Subfunduszu Akcji Globalny: +6,99 %
BPHTFI Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: +11,36%
BPHTFI Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: -3,03%

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

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPHTFI 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 000002970
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 INPI 527-21-53-832

Zarząd
Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ulica Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2013 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności 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), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Subfundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.



Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
Nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 3 marca 2014 roku

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
od 1 stycznia 2013r. do 31 grudnia 2013r.


OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

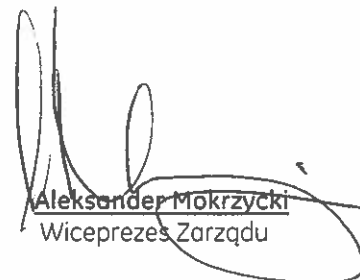
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku o wartości 191 366 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 196 966 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 34 331 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 3 marca 2014 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek, dalej zwany Subfunduszem, do 16 maja 2008 działał jako fundusz inwestycyjny otwarty.

Decyzją nr DFN-409/3-68/99 z dnia 3 grudnia 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Top Ameryka.

W dniu 21 stycznia 2000 roku Subfundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 56.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Subfunduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka.

Od dnia 2 czerwca 2006 roku Subfundusz działa pod nazwą BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji Dynamicznych Spółek.

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

W dniu 16 maja 2008 roku BPH FIO Parasolowy został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 379.

W wyniku przekształcenia, z chwilą wpisu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, Fundusz nabył osobowość prawną, wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu. Fundusze inwestycyjne podlegające przekształceniu zostały wykreślone z rejestru funduszy inwestycyjnych.

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 Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek jest jednym z piętnastu subfunduszy w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
- BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
- BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
- BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (do 30 września 2013 BPH Strategii Obligacyjnej),
- BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,
- BPH Subfundusz Skarbowy,
- BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.
- BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,
- utworzony 16 grudnia 2008 r.
- BPH Subfundusz Akcji Globalny,
- BPH Subfundusz Selektywny (do 31 sierpnia 2011 roku BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1),
- utworzone 8 maja 2009 r.

BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2,
BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2013 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

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

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WANS w instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu Funduszu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które według Funduszu rokują największe możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki.

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2013 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 badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, minimalną kwotą wpłaty oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P. Jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych.

Do 30 czerwca 2006 Subfundusz zbywał również jednostki typu USD. Wpłaty na jednostki typu USD były dokonywane w USD. W związku ze zmianą polityki inwestycyjnej, z dniem 1 lipca 2006 Subfundusz zaprzestał zbywania jednostek typu USD. Obecnie możliwe jest jedynie odkupywanie jednostek typu USD nabytych przed 1 lipca 2006. Odkupywanie jednostek typu USD jest dokonywane w USD.

Warszawa, 3 marca 2014 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu


ZESTAWIENIE LOKAT
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	31.12.2013			31.12.2012		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	131 677	187 579	93,55	136 317	155 402	90,84
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	911	1 081	0,54	1 406	2 338	1,37
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	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne*	0	-2	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	1 406	1 139	0,57	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	1 569	1 569	0,78	8 968	8 968	5,24
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

* Wartość instrumentów pochodnych na 31.12.2013 obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 48 tys. zł., który nie jest ujęty w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

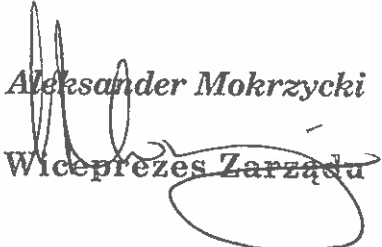
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
 BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
 na dzień 31.12.2013

	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			17 972 052		131 677	187 579	93,55
Browar Gontyńiec S.A. (PLBRVRGB00013)	Alternatywny System Obrotu	New Connect	105 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 680	1 680	0,84
SYNEKTIK SA (PLSNKTK00019)	Alternatywny System Obrotu	New Connect	57 694	RZECZPOSPOLITA POLSKA	716	1 183	0,59
OTP BANK PLC (HU00000061726)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Budapest Stock Exchange	36 296	WĘGRY	2 429	2 079	1,04
JERONIMO MARTINS SGPS (PTJMT0AE0001)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Euronext Lisbon	35 091	REPUBLIKA PORTUGALSKA	1 758	2 069	1,03
DO&CO AG (AT00000818802)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	13 308	REPUBLIKA AUSTRII	1 660	1 973	0,98
Austria Technologie & Systemtechnik AG (AT00000969985)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	30 000	REPUBLIKA AUSTRII	815	890	0,44
ERSTE GROUP BANK AG (AT00000652011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	60 376	REPUBLIKA AUSTRII	5 447	6 342	3,16
IMMOFINANZ AG. (AT00000809058)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	129 779	REPUBLIKA AUSTRII	1 398	1 813	0,90
Oesterreichische Post AG (AT00000APOST4)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	11 509	REPUBLIKA AUSTRII	1 408	1 660	0,83
OMV AG (AT00000743059)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	23 138	REPUBLIKA AUSTRII	2 893	3 338	1,66
AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	181 156	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 343	1 844	0,92
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	20 680	RZECZPOSPOLITA POLSKA	972	2 316	1,16
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	90 970	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 597	3 333	1,66
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 407	RZECZPOSPOLITA POLSKA	657	662	0,33
ASTARTA HOLDING N.V. (NL00000686509)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 000	KROLESTWO NIDERLANDÓW	827	937	0,47
AVIAAM LEASING AB (LT00000128555)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	81 000	REPUBLIKA LITewska	648	658	0,33
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	903 929	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 268	6 508	3,25
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKA000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 482	RZECZPOSPOLITA POLSKA	786	984	0,49
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ000000044)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 248	RZECZPOSPOLITA POLSKA	801	1 259	0,63
BBi DEVELOPMENT NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A. (PLNFI12)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 248 228	RZECZPOSPOLITA POLSKA	513	499	0,25
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 859	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 061	2 160	1,08
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	31 098	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 640	4 105	2,05
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	30 486	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 454	3 555	1,77
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	173 109	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 384	5 375	2,68
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. (NL00000687309)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	52 440	KROLESTWO NIDERLANDÓW	1 669	1 670	0,83
CITY INTERACTIVE S.A. (PLCTINT00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	59 325	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 335	617	0,31
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	473 409	RZECZPOSPOLITA POLSKA	6 871	9 373	4,67
CZERWONA TOREBKA S.A. (PLCRWTR00022)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	144 157	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 009	1 730	0,86

DECORA S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	137 312	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 512	1 785	0,89
Emperia Holding S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	50 967	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 705	3 825	1,91
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	154 413	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 888	2 100	1,05
ENERGOINSTAL SA (PLERGIN00015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	215 665	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 624	3 666	1,83
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAN S.A. (PLERPCO00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	56 172	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 011	812	0,40
FEERUM S.A. (PLFEERM00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	78 261	RZECZPOSPOLITA POLSKA	665	1 995	0,99
GETIN HOLDING S.A. (PLGSPR000014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	511 746	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 297	1 929	0,96
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETNBK00012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 246 952	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 962	5 999	2,99
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTCC000037)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	280 927	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 530	2 093	1,04
GRUPA DUON S.A. (PLCPENR00035)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	595 560	RZECZPOSPOLITA POLSKA	418	989	0,49
Grupa KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	31 349	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 548	6 865	3,42
ING BANK SŁĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 694	RZECZPOSPOLITA POLSKA	743	1 326	0,66
INTEGER.PL S.A. (PLINTEG000011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	842	3 220	1,61
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	159 832	RZECZPOSPOLITA POLSKA	879	1 013	0,51
KGHM POLSKA MIĘDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	45 152	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 991	5 328	2,66
LC CORP S.A. (PLLCR000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	163 220	RZECZPOSPOLITA POLSKA	245	271	0,14
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 934	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 744	17 406	8,68
MARVIPOL S.A. (PLMRVPL00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	453 760	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 043	2 387	1,19
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 910	RZECZPOSPOLITA POLSKA	733	955	0,48
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	27 700	RZECZPOSPOLITA POLSKA	665	776	0,39
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. (PLNFIO900014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 360 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 502	2 878	1,44
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	414 412	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 037	2 184	1,09
Newag S.A. (PLNEWAGO0012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	102 335	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 098	2 228	1,11
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	27 273	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 006	1 096	0,55
Peixin International Group N.V. (NL0010577052)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	187 684	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	3 003	3 941	1,97
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	61 437	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 939	5 282	2,63
Polski Holding Nieruchomości S.A. (PLPHN00000014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 273	RZECZPOSPOLITA POLSKA	204	249	0,12
POWSZECHNA KASA Oszczędności BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	30 845	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 001	1 216	0,61
RANK PROGRESS S.A. (PLRNKPR00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	231 148	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 620	1 456	0,73
RELIPOL S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	181 798	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 086	1 527	0,76
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	300 266	RZECZPOSPOLITA POLSKA	511	661	0,33
ROBINSON EUROPE N.V. (NL0006106007)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	180 829	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	235	338	0,17
SERINUS ENERGY INC (CAB1752K1057)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	213 089	KANADA	2 530	2 536	1,26
Stolexport Autostrady S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 059 558	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 272	2 712	1,35
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 475	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 959	1 002	0,50

Tarczyński S.A. (PLTRCZN00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	146 257	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 316	2 163	1.08
TVN S.A. (PLTVND0000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	390 526	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 732	5 741	2.86
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS A.G. (AT0000827209)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	254 168	REPUBLIKA AUSTRII	2 179	2 031	1.01
WAWEL S.A. (PLWAWEL000013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 957	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 128	3 667	1.83
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET000010)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	448 021	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 690	2 419	1.21
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PATNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A. (PLZEPAK00012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	82 769	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 352	2 071	1.03
ZPIUE S.A. (PLZPIUE000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 232	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 193	4 829	2.41

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2013
(dane wyrażone w tys. zł.)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			61 083		911	1 081	0,54
MERCATOR MEDICAL S.A. (PLMRCTR00031)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	36 434	RZECZPOSPOLITA POLSKA	492	576	0,29
Synekrik S.A. (PLSNKTK00035)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	24 649	RZECZPOSPOLITA POLSKA	419	505	0,25

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2013

	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
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:									
FUTURES, Indeks WIG20, FW20H14, 2014-03-21 (PLOGF0004663)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Rzeczpospolita Polska	Indeks WIG20	953	0	-48	-0,02
FUTURES, Indeks mWIG40, FW40H14, 2014-03-21 (PLOGF0005009)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Rzeczpospolita Polska	Indeks mWIG40	815	0	-67	-0,03
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FX SWAP EUR/PLN 2014-01-21	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK BPH SA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	Waluta 2 150 000 EUR	1	0	46	0,02
						1	0	46	0,02

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - TYTUŁY UCZESTNICTWA
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2013

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
LYXOR ETF TURKEY (DJ TURKEY TITANS 20), FCP, (FR0010326256)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	London Stock Exchange	LYXOR ETF TURKEY (DJ TURKEY TITANS 20)	Republika Francuska	6 941	1 406	1 139	0,57

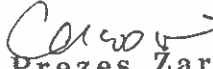
TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2013

	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
W walutach państw należących do OECD									
O/N 2D 2014-01-02	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 1,85	1 569 000,00	1 569	1 569 000,00	1 569	0,78
W walutach państw nienależących do OECD									
nie dotyczy									

BILANS
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31 grudnia 2013 r

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

	31.12.2013	31.12.2012
I Aktywa	200 523	171 065
1) Środki pieniężne	3 272	1 096
2) Należności	5 837	3 261
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	189 294	157 740
Dłużne papiery wartościowe	0	0
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	2 120	8 968
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II Zobowiązania	3 557	937
III Aktywa netto (I-II)	196 966	170 128
IV Kapitał funduszu	679 704	687 197
Kapitał wpłacony	2 920 542	2 875 222
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 240 838	-2 188 025
V Dochody zatrzymane	-538 540	-537 086
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-59 438	-55 680
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-479 102	-481 406
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	55 802	20 017
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	196 966	170 128
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	3 928 968,7586	4 116 832,9105
Jednostki typu A	3 911 091,3263	4 109 945,9305
Jednostki typu B	4 507,3778	1 203,5721
Jednostki typu USD	10 610,4349	2 923,7883
Jednostki typu P	2 759,6196	2 759,6196
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	50,13	41,32
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	50,13	41,32
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	50,13	41,32
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	50,13	41,32

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bédnarek

Wiceprezes Zarządu

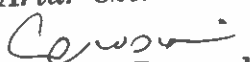
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

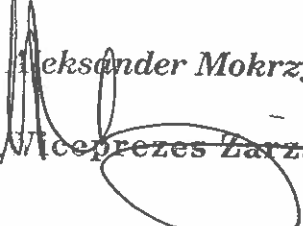
(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł)

	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012
I. Przychody z lokat	3 640	5 638
Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 392	5 281
Przychody odsetkowe, w tym:	248	323
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	226	322
Odsetki od papierów wartościowych	0	0
Odpis dyskonta	22	1
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	34
Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	7 398	6 786
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 253	6 670
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	43	55
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8) Usługi prawne	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10) Koszty odsetkowe	0	0
11) Ujemne saldo różnic kursowych	49	0
12) Pozostałe	53	61
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	7 398	6 786
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-3 758	-1 148
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	38 089	29 855
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 304	-16 610
z tytułu różnic kursowych	275	1 316
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	35 785	46 465
z tytułu różnic kursowych	-370	-1 778
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	34 331	28 707
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	8,74	6,97
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	8,74	6,97
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	8,74	6,97
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	8,74	6,97
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD	8,74	6,97

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

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

	31.12.2013	31.12.2012
I. Zmiana wartości aktywów netto	26 838	10 194
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	170 128	159 933
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	34 331	28 707
Przychody z lokat netto	-3 758	-1 148
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 304	-16 610
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	35 785	46 465
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	34 331	28 707
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:	-7 493	-18 513
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	45 320	52 409
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	52 813	70 922
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	26 838	10 194
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	196 966	170 128
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	181 405	166 776
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-187 864,1519	-507 388,5969
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-187 864,1519	-507 388,5969
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	963 257,5548	1 376 270,0500
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 151 121,7067	1 883 658,6469
Saldo zmian	-187 864,1519	-507 388,5969
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 928 968,7586	4 116 832,9105
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	37 172 004,0403	36 208 746,4855
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	33 243 035,2817	32 091 913,5750
Saldo zmian	3 928 968,7586	4 116 832,9105
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 928 968,7586	4 116 832,9105
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	8,81	6,73
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	41,32	34,59
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	50,13	41,32
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	21,32%	19,46%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	40,52	34,09
data wyceny	2013-04-23	2012-06-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	53,35	41,75
data wyceny	2013-11-25	2012-12-19
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	50,13	41,32
data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,08%	4,07%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,03%
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%

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZU AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 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 2013 roku, poz. 330, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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 o funduszach inwestycyjnych 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 notowanych 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; opłaty i prowizje maklerskie; prowizje i opłaty bankowe; koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz; podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa; prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych; koszty likwidacji 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.

Dla instrumentów nabytych w trakcie danego miesiąca procedura wyznaczania rynku i kursu pierwszy raz jest realizowana na dzień rejestracji instrumentu w wycenie.

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:

a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku BONDSPOT, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących BONDSPOT i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BGN, a w przypadku braku BGN - BFV;

d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BGN, a w przypadku braku BGN - BFV.

2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków.

Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

W sytuacji, kiedy przy okazji badania rynków głównych na początku miesiąca na kilku rynkach zagranicznych jednocześnie występuje taki sam wolumen obrotów dla danego papieru wartościowego, za podstawę przyjmowany jest rynek, który był wybrany jako główny w miesiącu poprzednim.

Akceptowalne są odchylenia na kursach składników lokat posiadanych przez Subfundusz i Depozytariusza w danym dniu wyceny.

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

Jeżeli różnice zawierają się w ustalonych przedziałach to do wyceny przyjmuje się kurs Towarzystwa.

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

3) **Szczegółowy opis metodologii wyliczania wskaźników, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu**

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**

Wskaźnik ten Subfundusz określa według wzoru jako: $WKC = K_t / WANS_t$

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Do wskaźnika WKC Subfundusz nie włącza kosztów wskazanych powyżej do wyłączenia oraz opłat manipulacyjnych.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2013
(wyrażone w tys. zł)

	31.12.2013	31.12.2012
Z tytułu zbytych lokat	5 784	1 768
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	18	0
Z tytułu odsetek	33	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	2	1 493
	5 837	3 261

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2013
(wyrażone w tys. zł)

	31.12.2013	31.12.2012
Z tytułu nabytych aktywów	2 731	176
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	36	35
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	95	150
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	695	575
Pozostałe zobowiązania	0	1
	3 557	937

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2013

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2013		31.12.2012	
		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:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	3 270	3 270	94	94
2. BANK BPH S.A.	EUR	0	1	245	1 001
34. BANK BPH S.A.	TRY	1	1	0	1

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	31.12.2013		31.12.2012	
		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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	958	958	302	302
2. BANK BPH S.A.	EUR	16	65	57	233
3. BANK BPH S.A.	TRY	1	1	0	1
III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH					
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					0

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2013

- 1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:
 - a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej
nie dotyczy

- 2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:
 - a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań
nie dotyczy
 - a) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego
nie dotyczy

- 3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:
 - a) 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)

<i>Waluta</i>	<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w aktywach (%)</i>
EUR	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	16 112	8,03
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Suma		16 113	8,03
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	2 079	1,04
	Suma		2 079	1,04
TRY	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	1 973	0,98
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Suma		1 974	0,98
GBP	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Tytuły uczestnictwa nominowane w walucie	1 139	0,57
	Suma		1 139	0,57

4) Podsumowanie poziomu obciążenia poszczególnymi ryzykami i porównanie do okresu poprzedniego

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
brak	brak	brak	brak	brak	brak	niski	Akcje, tytuły uczestnictwa, środki pieniężne

Profil ryzyka Subfunduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego nie uległ istotnej zmianie.

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 Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2013

	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
FUTURES, Indeks WIG20, FW20H14, 2014-03-21 (PLOGF0004663)	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	19 791 tys. zł.	-	codziennie	19 723 tys. zł.	2014-03-21	-
FUTURES, Indeks mWIG40, FW40H14, 2014-03-21 (PLOGF0005009)	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	4 645 tys. zł.	-	codziennie	4 664 tys. zł.	2014-03-21	-
FX SWAP EUR/PLN 2014-01-21	sprzedaz waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w walutach	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 2 150 000 EUR	-	-	2 150 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 8 973 132,50 PLN	-	-
				2 150 tys. EUR					

Kwotę będącą podstawą przyszłych płatności dla kontraktów terminowych stanowi wycena instrumentu na dzień 30/12/2013

na dzień 31.12.2012

Na dzień 31.12.2012 r. w księgach funduszu nie było instrumentów pochodnych.

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2013**

	31.12.2013	31.12.2012
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2013

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów subfunduszu.

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2012

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów subfunduszu.

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2013

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2013
I. Aktywa	w tys.	PLN	21 323
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	2
w walucie obcej	w tys.	EUR	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	TRY	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	21 303
w walucie obcej	w tys.	EUR	3 885
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	16 112
w walucie obcej	w tys.	TRY	1 397
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 973
w walucie obcej	w tys.	GBP	229
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 139
w walucie obcej	w tys.	HUF	148 814
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 079
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	EUR	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
4. Należności	w tys.	PLN	18
4.I. Z tytułu dywidend	w tys.	PLN	18
w walucie obcej	w tys.	EUR	4
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	18
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	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
	Akcje	12	91	98
Instrumenty pochodne	507	46	122	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	24	4

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2013-12-31	4,1472	EUR
2013-12-31	1,4122	TRY
2013-12-31	1,3969	HUF
2013-12-31	4,9828	GBP

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
 BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
 na dzień 31.12.2013

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2013		31.12.2012	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	5 400	35 701	-17 532	46 460
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-3 096	84	922	5
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	2 304	35 785	-16 610	46 465

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	
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.
Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:		0	0	0	0

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2013

	31.12.2013	31.12.2012
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	7 253	6 670
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄŻANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	0	0

**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek**

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	196 965 780,74	170 127 542,18	159 933 461,58
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	50,13	41,32	34,59
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w USD	16,64	13,33	10,12
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	50,13	41,32	34,59
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	50,13	41,32	34,59
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (PLN)	50,13	41,32	34,59
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (USD)	16,64	13,33	10,12
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	50,13	41,32	nie dotyczy

Informacja dodatkowa

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W związku z czym 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 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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. zł)	
Akcje	5 439
Prawa poboru	6
Prawa do akcji	68
Tytuły uczestnictwa	-113
Instrumenty pochodne	-3 096
Zrealizowany zysk (strata) – razem	2 304

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł)	
Akcje	36 816
Kwity depozytowe	-762
Tytuły uczestnictwa	-267
Instrumenty pochodne	-2
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem	35 785

Dane dotyczące podatków i opłat

BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 r. (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3).

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 246 tys. zł.

Dochody Subfunduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Subfundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 49 tys. zł.

Warszawa, 3 marca 2014 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Makrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 3 marca 2014 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2013 roku za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna
Dyrektor
Biuro Powiernicze

Piotr Domański 14297

Bank BPH Spółka Akcyjna
Menedżer ds. Administracji Funduszy
Biuro Powiernicze
Konrad Komarowski
Bank BPH S.A.

19094

