

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

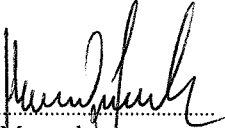
### Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

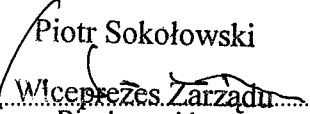
Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 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”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

  
.....  
Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 9750

  
.....  
Piotr Sokołowski  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
osoby reprezentującej  
nr ewid. 9752

**DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.**  
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa  
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13  
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr. ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 24 sierpnia 2011 roku



24 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku.

Na dzień 30 czerwca 2011 wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2 791 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 4 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

#### **Rynek obligacji:**

W pierwszych trzech kwartałach 2010 roku na krajowym rynku dłużnym dominowała generalnie tendencja wzrostowa cen obligacji. Obserwowaliśmy znaczący popyt na polskie obligacje zarówno ze strony zagranicznych, jak i lokalnych inwestorów. Zawirowania wywołane przez kryzys finansowy w Grecji w II kwartale przejściowo zredukowały zyski z portfeli obligacyjnych. W III kwartale 2010 roku dominowała tendencja wyrównania się poziomu stóp procentowych na krzywej dochodowości. Zdecydowanie największą popularnością wśród inwestorów cieszyły się papiery o terminach wykupu 10 lat i więcej, w głównej mierze za sprawą inwestorów zagranicznych, których przyciągnęły atrakcyjne poziomy rentowności obligacji w Polsce. Strumień napływających środków na rynek obligacji był rekordowy zarówno dla rynku polskiego, jak i całości rynków wschodzących, dzięki czemu zyski z obligacji skarbowych były zadawalające.

W listopadzie 2010 roku polskie obligacje uległy znacznej przecenie, która w niewielkiej części została zniwelowana w grudniu. Podstawową przyczyną przeceny było pogorszenie nastrojów na światowych rynkach obligacji – przecena dotknęła m.in. amerykańskie i niemieckie obligacje skarbowe. Na przełomie 2010 i 2011 roku pojawiły się również obawy związane z implikacjami reformy Otwartych Funduszy Emerytalnych (OFE), tj. obawy, że OFE będą zmieniały obligacje na akcje, tak aby zwiększać alokację w akcje (przewidywano zwiększenie limitu inwestycji w akcje nawet do 100%). Przecena obligacji dotknęła głównie obligacje długoterminowe (m.in. 10-letnie). Rentowności tych obligacji ukształtowały się na rekordowo wysokich poziomach względem rentowności obligacji 2-letnich. Wzrosły również oczekiwania odnośnie rozpoczęcia cyklu podwyżek stop procentowych.

#### **Rynek akcji:**

W 2010 roku wzrosła wartość większości indeksów akcji, zwłaszcza w drugim półroczu, gdy rozwiały się obawy inwestorów dotyczące możliwości wystąpienia ponownego spowolnienia światowej gospodarki. W Warszawie główne indeksy WIG oraz WIG20 zyskały odpowiednio 18,8% oraz 14,9%, a indeks średnich spółek mWIG40 wzrósł o 19,6%. W regionie największą dynamiką charakteryzował się rynek turecki (indeks ISE100 zyskał 25%), natomiast pozostałe rynki, jak Budapeszt czy Praga, odnotowały mniejsze wzrosty. Pozytywne tendencje dominowały również na rynkach rozwiniętych, w tym na rynku w USA, gdzie zyskały indeksy S&P500 (12,8%) oraz Dow Jones (11%). Przecenie uległy natomiast akcje w krajach peryferyjnych strefy euro oraz akcje chińskie (indeks Shanghai SE Composite stracił 14%).

Warto dodać, że ceny akcji na krajowym rynku rosły pomimo dużych ofert na rynku pierwotnym, i to zarówno ze strony Skarbu Państwa (np. PZU, Tauron, GPW), jak i również mniejszych ofert od inwestorów prywatnych. Podaż akcji

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](mailto:info@bphtfi.pl)  
internet: [www.bphtfi.pl](http://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 (NIP) 527-21-53-832

Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:  
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:  
Aleksander Mokrzycki



na rynku pierwotnym mogła negatywnie wpływać na rynek, absorbując środki, które mogłyby być przeznaczone na inwestycje na rynku wtórnym.

W drugiej połowie roku koniunktura była uwarunkowana pozytywnymi tendencjami na rynkach światowych. Popyt ze strony krajowych inwestorów był ograniczony, gdyż fundusze emerytalne osiągnęły wysoką alokację w akcjach, która ograniczyła duże zakupy akcji na rynku wtórnym. Dopyt nowych środków do funduszy inwestycyjnych był nadal ograniczony. Cały czas utrzymywały się jednak wysokie globalne napływy do funduszy inwestujących na rynkach wschodzących, z czego korzystał również rynek polski. Szybki wzrost gospodarek wschodzących i umiarkowane ożywienie w większości krajów rozwiniętych sprawiły, że kłopoty zadłużonych krajów europejskich zeszły na drugi plan.

Na nastroje inwestorów duży wpływ miały też decyzje banków centralnych, w tym przede wszystkim amerykańskiego FED, dotyczące utrzymania rekordowo niskiego poziomu stóp procentowych oraz skupu obligacji skarbowych (tzw. luzowanie ilościowe). Ekspansywna polityka monetarna pomagała zatem w utrzymaniu dobrej koniunktury na rynkach finansowych, choć w krajach wschodzących pojawiła się rosnąca presja inflacyjna, powodując konieczność zapoczątkowania cyklu zacieśniania polityki pieniężnej. W 2011 r. inwestorzy będą zatem bacznie obserwować skalę dalszego zacieśniania polityki pieniężnej oraz wywoływane tym skutki, w tym ryzyko spowolnienia w gospodarkach wschodzących.

#### Stopy zwrotu

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

BPH Subfunduszu Skarbowego: 1,71%.

BPH Subfunduszu Obligacji 1: 1,46%

BPH Subfunduszu Obligacji 2: 2,33%

BPH Subfunduszu Obligacji Europy Wschodzącej: -0,58%

BPH Subfunduszu Ochrony Kapitału 1: 1,27%

BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: -0,06%

BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: -0,90%

BPH Subfunduszu Akcji: -2,88%

BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: -4,27%

BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: -4,37%

BPH Subfunduszu Akcji Globalny: -6,07 %

BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: -17,26%

BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: 1,21%

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

# BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
od 1 stycznia 2011r. do 30 czerwca 2011r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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).

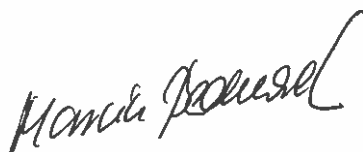
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku o wartości 250 907 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 251 780 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 11 272 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.


Warszawa, 24 sierpnia 2011 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 RFJ 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 prowadzony 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 Europy Wschodzącej,
  - 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 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. 30 czerwca 2011 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, wierzytelności pieniężne, 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 2011 do 30 czerwca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 roku.

### **Kontynuacja działalności**

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

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

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

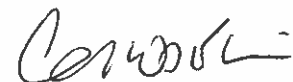
Przeegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

**Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

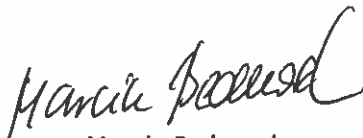
BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, minimalną kwotą wpłaty oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P. Jednostki uczestnictwa typu A, typu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

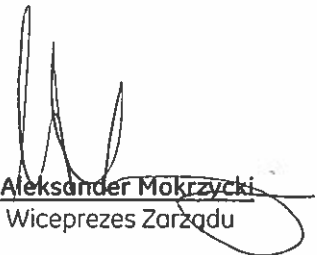
Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



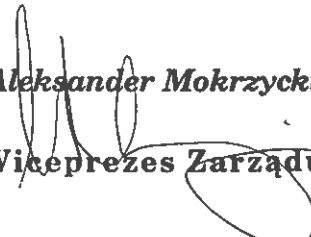
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

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

	30.06.2011			31.12.2010		
	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	215 167	237 823	92,75	222 961	274 547	92,85
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	3 297	3 454	1,17
Prawa poboru	0	285	0,11	0	0	0,00
Kwity depozytowe	5 954	5 816	2,27	4 158	4 182	1,41
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
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	5 543	5 543	2,16	3 457	3 457	1,17
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	1 440	1 440	0,56	1 762	1 762	0,60

**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 30.06.2011.**

	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
<b>Akcje</b>			<b>28 958 261</b>		<b>215 167</b>	<b>237 823</b>	<b>92,75</b>
New World Resources	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	40 000	WIELKA BRYTANIA	1 823	1 618	0,63
UNIPETROL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CD	60 333	CZECHY	1 841	1 716	0,67
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TIC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	62 820	TURCJA	1 324	922	0,36
KILER GAYRIMENKUL YATIRIM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	347 778	TURCJA	3 949	2 817	1,10
Mutlu AKU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	282 528	TURCJA	2 213	2 490	0,97
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	90 000	TURCJA	1 130	1 129	0,44
Jeronimo Martins	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	PL	25 000	PORTUGALIA	1 082	1 320	0,51
Central European Distribution	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	UW	43 881	STANY ZJEDNOCZONE	2 892	1 352	0,53
ABMSOLID	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	290 848	POLSKA	5 877	2 516	0,98
AGROTON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	210 335	CYPR	5 989	6 415	2,50
AMBRA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	664 474	POLSKA	5 506	5 349	2,09
AMICA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	20 680	POLSKA	972	786	0,31
Astara HOLDING N.V.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 068	HOLANDIA	807	876	0,34
ATREM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	81 127	POLSKA	602	892	0,35
AVIA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	26 906	LITWA	1 410	1 883	0,73
BOGDANKA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	43 279	POLSKA	2 077	4 973	1,94
BOMI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	428 829	POLSKA	5 429	2 869	1,12
BUDIMEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	53 653	POLSKA	3 670	4 909	1,91
BUDUS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	NEWCONNECT	110 000	POLSKA	3 025	3 190	1,24
BUMECH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	20 000	POLSKA	331	330	0,13
CCC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	25 395	POLSKA	1 096	1 460	0,57
CERSANIT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	60 653	POLSKA	127	603	0,24
CIECH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	63 176	POLSKA	1 432	1 490	0,58
COGNOR(CenstalGd)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	116 839	POLSKA	541	592	0,23
CORMAY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 451	POLSKA	91	167	0,07
CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	400 632	POLSKA	6 212	6 610	2,58
ECHO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 251 334	POLSKA	7 265	6 194	2,42
EFH SA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 000 000	POLSKA	4 000	3 360	1,31
ELBUDOWA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	15 848	POLSKA	2 736	2 559	1,00
ELSTAR OILS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	441 100	POLSKA	1 865	2 113	0,82
Emperia	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	15 017	POLSKA	728	1 664	0,65
ENEA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	349 498	POLSKA	7 853	6 291	2,45
ENERGOINSTAL SA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	718 408	POLSKA	5 857	5 812	2,27
ES-SYSTEM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	191 229	POLSKA	1 188	784	0,31
EUCO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	164 933	POLSKA	2 977	2 810	1,10
GINOROSI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 211 198	POLSKA	3 943	3 997	1,56
GRAJEWO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	119 807	POLSKA	1 182	1 869	0,73
IDEA TFI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	120 081	POLSKA	1 201	1 068	0,42
IDM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	701 357	POLSKA	1 795	1 781	0,69
IMPEXMET	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	100 000	POLSKA	514	500	0,19
INGBSK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	16 066	POLSKA	11 569	13 865	5,41
INTEGER.PL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 000	POLSKA	842	1 180	0,46
IZOSTAL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	430 973	POLSKA	2 555	3 318	1,29
JHM DEVELOPMENT	Nienotowane na Aktywnym Ryнку	nie dotyczy	1 450 000	POLSKA	2 175	2 175	0,85
JW CONSTRUCTION	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	311 531	POLSKA	3 675	4 735	1,85
KĘTY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	15 483	POLSKA	1 056	1 959	0,76

KREDYTIN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	70 562	POLSKA	882	917	0,36
KULCZYK OIL VENTURES INC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	948 000	Kanada	1 576	1 668	0,65
LPP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 375	POLSKA	4 346	7 560	2,95
Millenium	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 966 029	POLSKA	5 836	10 617	4,14
MIRACULUM SA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	400 000	POLSKA	394	348	0,14
MIRBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 655 693	POLSKA	4 725	6 374	2,49
M.W. TRADE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	104 424	POLSKA	1 332	1 566	0,61
NETIA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 715 906	POLSKA	4 310	9 884	3,85
NFI EMF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	93 421	POLSKA	1 205	1 522	0,59
ORBIS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	99 474	POLSKA	6 986	3 753	1,46
OVOSTAR UNION N.V.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	8 302	HOLANDIA	515	515	0,20
PEP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	224 102	POLSKA	4 721	6 499	2,53
PHARMENA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	NEWCONNECT	86 859	POLSKA	2 263	2 386	0,93
PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	76 000	POLSKA	3 256	3 192	1,24
POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 550 136	POLSKA	5 532	4 991	1,95
POLNORD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	44 453	POLSKA	1 579	1 140	0,44
PULAWY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	18 315	POLSKA	1 694	2 170	0,85
PZU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 435	POLSKA	894	913	0,36
REDAN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	106 122	POLSKA	802	780	0,30
RUBICON PARTNERS NFI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	350 374	POLSKA	431	361	0,14
STALPROD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	9 222	POLSKA	5 734	3 412	1,33
SYNTHOS (DWORY)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 685 062	POLSKA	3 058	13 694	5,34
ŚWIECIE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	54 748	POLSKA	2 615	4 407	1,72
TESGAS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	412 084	POLSKA	6 126	5 563	2,17
TU EUROPA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	24 123	POLSKA	3 877	4 656	1,82
WARIMPEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	421 783	AUSTRIA	3 785	3 459	1,35
WESTA ISIC S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	253 724	LUKSEMBURG	2 981	2 905	1,13
ZPUE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 936	POLSKA	2 232	1 772	0,69
ZUE SA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	339 049	POLSKA	5 061	3 489	1,36

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - Prawa poboru**  
**BPH FIO BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2011**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Boryszew PP	Nienotowane na Aktywnym Rynku	nie dotyczy	413 084	Polska	0	285	0,11

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE**  
**BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2011**

	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
			<b>84 702</b>		<b>5 954</b>	<b>5 816</b>	<b>2,27</b>
Alliance Oil LTD SDR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SS	59 702	Bermudy	2 771	2 848	1,11
Eurasia Drillin GDR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LI	15 000	Cypr	1 433	1 218	0,47
LUKOIL OAO -SPON ADR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LI	10 000	Rosja	1 749	1 750	0,68



**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2011**

	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Eko Export subskrypcja	EKO EXPORT	POLSKA	brak	200 000	1 440	1 440	0,56

## TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE

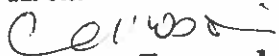
PH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁKI

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa MIRBUD	8 549	3,33

**BILANS**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30 czerwca 2011 r**

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

	30.06.2011	31.12.2010
<b>I Aktywa</b>	<b>256 414</b>	<b>295 700</b>
1) Środki pieniężne	47	1 098
2) Należności	5 460	198
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	7 002
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	241 464	277 583
Dłużne papiery wartościowe	0	0
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	9 443	9 819
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
<b>II Zobowiązania</b>	<b>4 634</b>	<b>2 102</b>
<b>III Aktywa netto (I-II)</b>	<b>251 780</b>	<b>293 599</b>
<b>IV Kapitał funduszu</b>	<b>731 922</b>	<b>762 469</b>
Kapitał wpłacony	2 800 068	2 783 987
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 068 146	-2 021 518
<b>V Dochody zatrzymane</b>	<b>-502 946</b>	<b>-520 637</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-52 251	-48 870
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-450 695	-471 767
<b>VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>22 803</b>	<b>51 767</b>
<b>VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>251 780</b>	<b>293 599</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	5 300 222,1017	5 916 919,2522
Jednostki typu A	5 295 638,5484	5 913 126,4924
Jednostki typu B	1 488,7859	697,9924
Jednostki typu USD	3 094,7674	3 094,7674
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	47,50	49,62
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	47,50	49,62
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	47,50	49,62

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**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 30 czerwca 2011 r.**  
(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł)

	01.01 - 30.06.2011	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 30.06.2010
<b>I. Przychody z lokat</b>	2 252	3 877	1 618
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 156	3 229	1 448
Przychody odsetkowe, w tym:	96	340	166
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	94	333	160
Odsetki od papierów wartościowych	0	0	0
Odpis dyskonta	2	7	6
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	304	0
Pozostałe	0	4	4
<b>II. Koszty funduszu</b>	5 633	11 976	6 057
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 465	11 828	5 907
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	27	93	44
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	0	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	0	1	1
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	97	0	74
13) Pozostałe	43	55	31
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	0	0
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	5 633	11 976	6 057
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	-3 381	-8 099	-4 439
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	-7 891	42 305	5 617
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	21 073	-11 450	-7 623
z tytułu różnic kursowych	18	-661	14
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-28 964	53 755	13 240
z tytułu różnic kursowych	-471	-324	406
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	-11 272	34 206	1 178
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-2,13	5,78	0,19
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	-2,13	5,78	0,19
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	-2,13	5,78	0,19
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD	-2,13	5,78	0,19

**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 30 czerwca 2011 r.**

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

	30.06.2011	31.12.2010
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-41 819</b>	<b>-4 707</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>293 599</b>	<b>298 306</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-11 272</b>	<b>34 206</b>
Przychody z lokat netto	-3 381	-8 099
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	21 073	-11 450
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-28 964	53 755
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-11 272</b>	<b>34 206</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-30 547</b>	<b>-38 913</b>
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	16 082	78 539
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	46 629	117 452
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>-41 819</b>	<b>-4 707</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>251 780</b>	<b>293 599</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>275 305</b>	<b>295 674</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-616 697,1506</b>	<b>-840 591,4320</b>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>-616 697,1506</b>	<b>-840 591,4320</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	324 694,0893	1 678 274,8716
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	941 391,2399	2 518 866,3036
Saldo zmian	-616 697,1506	-840 591,4320
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>5 300 222,1016</b>	<b>5 916 919,2522</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	34 217 820,2931	33 893 126,2038
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	28 917 598,1915	27 976 206,9516
Saldo zmian	5 300 222,1016	5 916 919,2522
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>5 300 222,1016</b>	<b>5 916 919,2522</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>-2,12</b>	<b>5,48</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>49,62</b>	<b>44,14</b>
<b>2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>	<b>47,50</b>	<b>49,62</b>
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	<b>-4,27%</b>	<b>12,42%</b>
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	<b>46,94</b>	<b>42,27</b>
data wyceny	2011-06-28	2010-02-08
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	<b>50,78</b>	<b>50,70</b>
data wyceny	2011-04-06	2010-11-12
<b>6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>	<b>47,50</b>	<b>49,62</b>
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,05%</b>	<b>4,05%</b>
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,99%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

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

Na potrzeby określenia WANS/JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

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

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

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

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

Subfundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem; 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 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 (BG) 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 CETO, 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 CETO 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 BG, a w przypadku braku BG - 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 BG, a w przypadku braku BG - 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

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych sporządzane od 2005 roku nie obejmują raportu - Rachunek przepływów pieniężnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU. Subfundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

**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 30.06.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	4 897	117
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	556	42
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	7	39
	<b>5 460</b>	<b>198</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2011**  
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	3 313	457
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	35	27
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	417	598
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	868	1 020
Pozostałe zobowiązania	1	0
	<b>4 634</b>	<b>2 102</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2011**

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	45	45	1 098	1 098
2. BANK BPH S.A.	USD	1	2	0	0
3. BANK BPH S.A.	EUR	0	0	0	0
4. BANK BPH S.A.	TRY	0	0	0	0
5. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2011	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	825	825	1 373	1 373
2. BANK BPH S.A.	USD	5	15	0	0
3. BANK BPH S.A.	EUR	0	0	8	33
4. BANK BPH S.A.	TRY	0	1	0	0
5. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	0	0

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
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 30.06.2011**

- 1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:
- a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej  
**nie dotyczy**
  - b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych  
**nie dotyczy**
  - c) Suma a) i b): wartość – 0 tys. zł, udział w aktywach – 0%
- 2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:
- a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań  
**nie dotyczy**
  - b) 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)

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
TRY	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	7 357	2,87
EUR	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	1 320	0,51
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje i kwity depozytowe nominowane w walucie	4 320	1,68
CZK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	3 334	1,30
SEK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Kwity depozytowe nominowane w walucie	2 848	1,11
<b>Suma</b>			<b>19 179</b>	<b>7,47</b>

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, kwity depozytowe

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

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2011**

Na bieżący ani poprzedni dzień bilansowy subfundusz nie posiadał instrumentów pochodnych

**NOTA 7 - TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU  
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU  
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek  
na dzień 30.06.2011**

	30.06.2011	31.12.2010
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	0	7 002
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	7 002
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	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
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	0	0
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	0	0

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2011**

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 30.06.2011

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2011
<b>I. Aktywa</b>	w tys.	PLN	<b>20 121</b>
<b>1. Środki pieniężne</b>	w tys.	PLN	<b>2</b>
w walucie obcej	w tys.	USD	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
w walucie obcej	w tys.	EUR	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	CZK	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	TRY	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
<b>2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	w tys.	PLN	<b>19 179</b>
w walucie obcej	w tys.	EUR	331
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 320
w walucie obcej	w tys.	TRY	4 342
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7 357
w walucie obcej	w tys.	SEK	6 549
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 848
w walucie obcej	w tys.	USD	1 570
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 320
w walucie obcej	w tys.	CZK	20 316
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 334
<b>3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	w tys.	PLN	<b>0</b>
w walucie obcej	w tys.	EUR	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
<b>4. Należności</b>	w tys.	PLN	<b>940</b>
<b>4.I. Z tytułu dywidend</b>	w tys.	PLN	<b>25</b>
w walucie obcej	w tys.	USD	9
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	25
<b>4.II. Z tytułu zbycia składników lokat</b>	w tys.	PLN	<b>916</b>
w walucie obcej	w tys.	USD	333
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	916
<b>II. Zobowiązania</b>	w tys.	PLN	<b>1 130</b>
w walucie obcej	w tys.	TRY	667
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 130

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	0	45	528
Kwity depozytowe	13	0	13	183
Instrumenty pochodne	592	0	46	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
	2011-06-30	0,1641
2011-06-30	3,9866	EUR
2011-06-30	1,6946	TRY
2011-06-30	0,4349	SEK
2011-06-30	2,7517	USD

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek  
na dzień 30.06.2011

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2011		31.12.2010	
	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	20 526	-29 249	-11 450	53 755
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	547	285	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	21 073	-28 964	-11 450	53 755

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	
Wyplacone przychody z lokat	0
Wyplacony 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 30.06.2011**

	30.06.2011	31.12.2010
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	0	0
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	5 465	11 828
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
<b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
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**

	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	251 779 581,09	293 598 689,02	298 305 719,64
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	47,50	49,62	44,14
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w USD	17,26	16,74	15,49
<b>Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego</b>			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	47,50	49,62	44,14
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	47,50	49,62	44,14
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	47,50	49,62	44,14
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (PLN)	47,50	49,62	44,14
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (USD)	17,26	16,74	15,49

**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 roku obrotowym 2011 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	20 309
Kwity depozytowe	199
Prawa do akcji	18
Instrumenty pochodne	547
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>21 073</b>

**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat ( w tys. zł)**

Akcje	- 28 931
Kwity depozytowe	- 161
Prawa do akcji	- 157
Prawa poboru	285
<b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>- 28 964</b>

## 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).

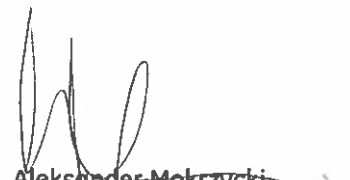
W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 346 tys. zł.

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 36 tys. zł.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu