

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 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 2014 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 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.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 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. Przeгляд 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 2014 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 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.



Joanna Kacperska  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 12296

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, 29 sierpnia 2014 roku

# BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

## 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).

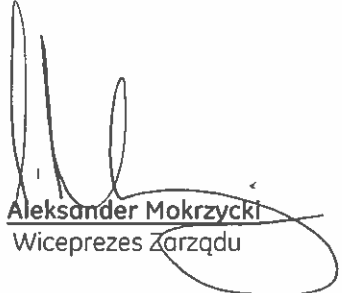
Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku o wartości 163 191 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 176 193 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 5 074 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 29 sierpnia 2014 r.

  
Piotr Karnkowski  
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 Zrównoważony ( do 16 lipca 2014 BPH 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. 30 czerwca 2014 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 2014 do 30 czerwca 2014 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2014 roku.

### **Kontynuacja działalności**

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

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

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

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o przegląd 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.

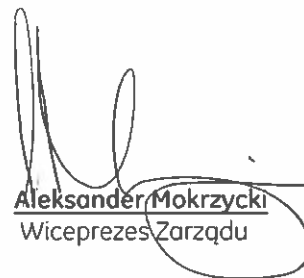
Warszawa, 29 sierpnia 2014 r.



Piotr Karnkowski  
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**

	30.06.2014			31.12.2013		
	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	128 182	162 368	91,58	131 677	187 579	93,55
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	1 186	1 213	0,68	911	1 081	0,54
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	-691	-0,39	0	-2	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	1 406	1 139	0,57
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	301	301	0,17	1 569	1 569	0,78
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

\* Wartość instrumentów pochodnych na 30.06.2014 obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 691 tys. zł., który nie jest ujęty w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

\* 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

**Piotr Karnkowski**

Prezes Zarządu

**Marcin Bednarek**  
Wiceprezes Zarządu

**Aleksander Mokrzycki**  
Wiceprezes Zarządu

TABELA TUZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE  
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek  
na dzień 30.06.2014

Akcje	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			17 750 283		128 182	162 368	91,58
UNICREDIT SPA (IT0004781412)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
		Borsa Italiana	72 491	REPUBLIKA WŁOSKA	1 907	1 844	1,04
DOBSCO RESTAURANTS&CATERING AG (AT0000818802)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
		Vienna Stock Exchange	13 308	REPUBLIKA AUSTRII	1 660	2 553	1,44
ERSTE GROUP BANK A.G. (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
		Vienna Stock Exchange	56 921	REPUBLIKA AUSTRII	5 090	5 594	3,16
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS A.G. (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
		Vienna Stock Exchange	218 340	REPUBLIKA AUSTRII	1 842	1 303	0,73
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	38 700	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 061	3 212	1,81
AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	181 156	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 343	1 449	0,82
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 221	RZECZPOSPOLITA POLSKA	809	1 740	0,98
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	86 037	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 447	3 179	1,79
AVIAAM LEASING AB (LT0000128555)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	81 000	REPUBLIKA LITewska	648	567	0,32
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	882 585	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 148	6 858	3,87
BB1 DEVELOPMENT NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A. (PLNFI1200018)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	249 646	RZECZPOSPOLITA POLSKA	513	367	0,21
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 402	RZECZPOSPOLITA POLSKA	668	1 233	0,70
BORSYSZEW S.A. (PLBRSZEW00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	221 294	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 182	1 186	0,67
Browar Gąsieniec S.A. (PLBRWRG00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	105 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 680	1 071	0,60
BSC Drukarnia Opakowań SA (PLBSCD000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	64 525	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 681	1 646	0,93
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	21 823	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 475	2 619	1,48
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	52 380	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 256	5 945	3,35
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	148 059	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 635	5 108	2,88
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	542 860	RZECZPOSPOLITA POLSKA	8 231	12 133	6,84
CZERMONA TOREBKA S.A. (PLCRWTR000022)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	80 597	RZECZPOSPOLITA POLSKA	564	758	0,43
DECORA S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	137 312	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 512	1 099	0,62
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	356 816	RZECZPOSPOLITA POLSKA	929	839	0,47
Emperia Holding S.A. (PLELDRD000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	42 111	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 053	2 527	1,43
ENEA S.A. (PLENEA0000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	404 839	RZECZPOSPOLITA POLSKA	6 011	6 396	3,61
ENERGOINSTAL S.A. (PLERGIN00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	204 030	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 508	3 315	1,87
FEERUM S.A. (PLFEERM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	57 222	RZECZPOSPOLITA POLSKA	486	1 242	0,70
GETIN HOLDING S.A. (PLGSPR000014)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	852 960	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 404	2 661	1,50
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany						
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 121 869	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 724	6 663	3,76

GLOBAL CITY HOLDINGS N.V. (NL0000687309)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	52 440	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	1 669	1 699	0,96
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	281 630	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 535	2 216	1,23
GRUPA DIJON S.A. (PLCPENR00035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	595 560	RZECZPOSPOLITA POLSKA	418	977	0,55
Grupa KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 936	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 096	3 617	2,04
HERKULES S.A. (PLZRZVW00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	510 543	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 200	1 266	0,71
JING BANK SĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 225	RZECZPOSPOLITA POLSKA	648	1 356	0,76
INTEGER.PL S.A. (PLINTEG000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	842	2 227	1,26
Inter Cars S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 775	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 959	1 789	1,01
IZOSTAL S.A. (PLUZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	159 832	RZECZPOSPOLITA POLSKA	879	945	0,53
LC CORP S.A. (PLCCRP00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	163 220	RZECZPOSPOLITA POLSKA	245	318	0,18
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	39 519	RZECZPOSPOLITA POLSKA	731	711	0,40
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	534	RZECZPOSPOLITA POLSKA	475	4 486	2,53
MARVIPOL S.A. (PLMRVPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	453 760	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 043	2 990	1,69
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 545	RZECZPOSPOLITA POLSKA	593	780	0,44
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	37 338	RZECZPOSPOLITA POLSKA	927	980	0,55
Mostostal Zabrze S.A. (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	466 993	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 010	859	0,48
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 773 776	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 228	1 442	0,81
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	620 323	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 987	3 219	1,82
Newag S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	102 335	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 098	1 974	1,11
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	27 273	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 006	1 165	0,66
PCC ROKITA SA (PLPCCR000076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	23 528	RZECZPOSPOLITA POLSKA	778	819	0,46
Peihin International Group N.V. (NL0010577052)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	150 103	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	2 402	2 384	1,34
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	89 533	RZECZPOSPOLITA POLSKA	7 050	7 027	3,96
Polnord SA (PLPOLND00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	178 015	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 615	1 593	0,90
RANK PROGRESS S.A. (PLRNKPR00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	231 148	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 620	1 269	0,72
RELPOL S.A. (PLREPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	181 798	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 086	1 307	0,74
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	418 505	RZECZPOSPOLITA POLSKA	768	933	0,53
RONSON EUROPE N.V. (NL0006106007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	304 519	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	424	457	0,26
SERINUS ENERGY INC (CA81752K1057)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	383 089	KANADA	4 487	2 934	1,66
Stalexport-Autostrady S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	982 043	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 106	2 602	1,47
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 475	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 959	1 142	0,64
Torczyński S.A. (PLTRCZN00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	132 820	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 195	1 408	0,79
TWN S.A. (PLTWN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	473 387	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 966	7 337	4,14
WAWEŁ S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 957	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 128	2 972	1,68
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	389 368	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 461	1 752	0,99



ZESPÓŁ ELEKTROWNI PATNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A. [PLZEPAK00012]	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	66 341	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 845	1 725	0,97
ZPUE S.A. [PLZPUE000012]	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 411	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 104	2 772	1,56
SYNEKTIK S.A. [PLSNKTK00019]	alternatywny system obrotu	New Connect	82 182	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 132	1 812	1,02

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI  
 BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek  
 na dzień 30.06.2014  
 ( 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
			35 569		1 186	1 213	0,68
PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00084)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	35 569	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 186	1 213	0,68

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2014**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>									
FUTURES, Indeks WIG20, FW20U1420, 2014-09-19 (PLOGF0005355)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Rzeczpospolita Polska	Indeks WIG20	636	0	-691	-0,39
FUTURES, Indeks mWIG40, FW40U14, 2014-09-19 (PLOGF0006221)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Rzeczpospolita Polska	Indeks mWIG40	381	0	-434	-0,24
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
nie dotyczy									



**BILANS**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30 czerwca 2014 roku**

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

	30.06.2014	31.12.2013
<b>I Aktywa</b>	<b>177 287</b>	<b>200 523</b>
1) Środki pieniężne	2 957	3 272
2) Należności	446	5 837
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	10 002	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	163 581	189 294
Dłużne papiery wartościowe	0	0
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	301	2 120
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
<b>II Zobowiązania</b>	<b>1 094</b>	<b>3 557</b>
<b>III Aktywa netto (I-II)</b>	<b>176 193</b>	<b>196 966</b>
<b>IV Kapitał funduszu</b>	<b>664 005</b>	<b>679 704</b>
Kapitał wpłacony	2 936 735	2 920 542
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 272 730	-2 240 838
<b>V Dochody zatrzymane</b>	<b>-521 334</b>	<b>-538 540</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-61 042	-59 438
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-460 292	-479 102
<b>VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>33 522</b>	<b>55 802</b>
<b>VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>176 193</b>	<b>196 966</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	3 609 705,8503	3 928 968,7586
Jednostki typu A	3 594 718,4119	3 911 091,3263
Jednostki typu B	4 635,8823	4 507,3778
Jednostki typu USD	2 759,6196	10 610,4349
Jednostki typu P	7 591,9365	2 759,6196
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	48,81	50,13
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	48,81	50,13
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	48,81	50,13
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	48,81	50,13

**Piotr Karnkowski**  
  
**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 2014 roku**  
(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł)

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>2 251</b>	<b>3 640</b>	<b>1 518</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 118	3 392	1 372
Przychody odsetkowe, w tym:	128	248	146
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	60	226	146
Odsetki od papierów wartościowych	0	0	0
Odpis dyskonta	68	22	0
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	5	0	0
Pozostałe	0	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>3 855</b>	<b>7 398</b>	<b>3 467</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 765	7 253	3 366
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	30	43	17
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	0	0
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	49	42
13) Pozostałe	60	53	42
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>3 855</b>	<b>7 398</b>	<b>3 467</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-1 604</b>	<b>-3 758</b>	<b>-1 949</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-3 470</b>	<b>38 089</b>	<b>7 834</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	18 810	2 304	-616
z tytułu różnic kursowych	460	275	-9
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-22 280	35 785	8 450
z tytułu różnic kursowych	461	-370	638
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>-5 074</b>	<b>34 331</b>	<b>5 885</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>-1,41</b>	<b>8,74</b>	<b>1,51</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	-1,41	8,74	1,51
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	-1,41	8,74	1,51
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	-1,41	8,74	1,51
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD	-1,41	8,74	1,51

Piotr Karnkowski

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 2014 roku**

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

	30.06.2014	31.12.2013
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-20 773</b>	<b>26 838</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>196 966</b>	<b>170 128</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-5 074</b>	<b>34 331</b>
Przychody z lokat netto	-1 604	-3 758
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	18 810	2 304
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-22 280	35 785
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-5 074</b>	<b>34 331</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>-15 699</b>	<b>-7 493</b>
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	16 192	45 320
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	31 891	52 813
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>-20 773</b>	<b>26 838</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>176 193</b>	<b>196 966</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>189 630</b>	<b>181 405</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-319 262,9083</b>	<b>-187 864,1519</b>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>-319 262,9083</b>	<b>-187 864,1519</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	321 052,6062	963 257,5548
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	640 315,5145	1 151 121,7067
Saldo zmian	-319 262,9083	-187 864,1519
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>3 609 705,8503</b>	<b>3 928 968,7586</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	37 493 056,6465	37 172 004,0403
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	33 883 350,7962	33 243 035,2817
Saldo zmian	3 609 705,8503	3 928 968,7586
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>3 609 705,8503</b>	<b>3 928 968,7586</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>-1,32</b>	<b>8,81</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>50,13</b>	<b>41,32</b>
<b>2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>	<b>48,81</b>	<b>50,13</b>
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	<b>-2,63%</b>	<b>21,32%</b>
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	<b>46,99</b>	<b>40,52</b>
data wyceny	2014-03-14	2013-04-23
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	<b>52,76</b>	<b>53,35</b>
data wyceny	2014-02-17	2013-11-25
<b>6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>	<b>48,81</b>	<b>50,13</b>
data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,03%</b>	<b>4,08%</b>
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,98%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,02%
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%

**Piotr Karnkowski**  
  
**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 30.06.2014**  
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2014	31.12.2013
Z tytułu zbytych lokat	148	5 784
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	15	0
Z tytułu dywidend	283	18
Z tytułu odsetek	0	33
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	2
	<b>446</b>	<b>5 837</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2014**  
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2014	31.12.2013
Z tytułu nabytych aktywów	365	2 731
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	21	36
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	102	95
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	606	695
Pozostałe zobowiązania	0	0
	<b>1 094</b>	<b>3 557</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2014**

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2014		31.12.2013	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	2 954	2 954	3 270	3 270
2. BANK BPH S.A.	USD	0	0	0	0
3. BANK BPH S.A.	EUR	0	2	0	1
4. BANK BPH S.A.	TRY	1	1	1	1
5. BANK BPH S.A.	HUF	1	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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	3 667	3 667	958	958
2. BANK BPH S.A.	USD	0	0	0	0
3. BANK BPH S.A.	EUR	17	70	16	65
4. BANK BPH S.A.	TRY	1	2	1	1
5. BANK BPH S.A.	HUF	1	0	0	0
<b>III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.				
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:		0,00			

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek**  
**na dzień 30.06.2014**

- 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)

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
EUR	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	11 294	6,37
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	2	0,00
	<b>Suma</b>		<b>11 296</b>	<b>6,37</b>
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	<b>Suma</b>		<b>1</b>	<b>0,00</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

**Profil ryzyka Subfunduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego uległ zmianie. Zmniejszyła się ilość papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych.**

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 30.06.2014**

	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, FW20U14, 2014-09-19 (PLOGF0005355)	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	18 478 tys. zł.	-	codziennie	18 044 160,00	2014-09-19	-
FUTURES, Indeks mWIG40, FW40U14, 2014-09-19 (PLOGF0006221)	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	8 909 tys. zł.	-	codziennie	8 652 150,00	2014-09-19	-

Kwotę będącą podstawą przyszłych płatności dla kontraktów terminowych stanowi wycena instrumentu na dzień 30/06/2014

**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	19 723 000,00	2014-03-21	-
FUTURES, Indeks mWIG40, FW40H14, 2014-03-21 (PLOGF0005009)	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	4 645 tys. zł.	-	codziennie	4 664 400,00	2014-03-21	-
FX SWAP EUR/PLN 2014-01-21	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w walutach	2 150 tys. EUR	- Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 2 150 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 8 973 132,50 PLN	2014-01-21	2 150 000 EUR co stanowi równoważność na dzień rozliczenia 8 973 132,50 PLN	2014-01-21	2014-01-21

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



**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU  
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU  
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek  
na dzień 30.06.2014**

	30.06.2014	31.12.2013
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>10 002</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	10 002	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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 30.06.2014**

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**na dzień 31.12.2013**

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek  
na dzień 30.06.2014

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2014
I. Aktywa	w tys.	PLN	11 320
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	3
w walucie obcej	w tys.	EUR	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
w walucie obcej	w tys.	HUF	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
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	11 294
w walucie obcej	w tys.	EUR	2 714
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11 294
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0
4. Należności	w tys.	PLN	23
4.1. Z tytułu dywidend	w tys.	PLN	23
w walucie obcej	w tys.	EUR	5
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	23
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	629	47	236	220
Instrumenty pochodne	166	0	69	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	31	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku	
	do zł	waluta
2014-06-30	4,1609	EUR
2014-06-30	1,4338	TRY
2014-06-30	3,0473	USD
2014-06-30	1,3413	100 HUF

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek  
na dzień 30.06.2014

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2014		31.12.2013	
	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	18 713	-22 320	5 400	35 701
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	97	40	-3 096	84
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	18 810	-22 280	2 304	35 785

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 30.06.2014**

	30.06.2014	31.12.2013
<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	3 765	7 253
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
<b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄŻANE 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**

	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	176 192 994,02	196 965 780,74	170 127 542,18
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	48,81	50,13	41,32
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w USD	16,02	16,64	13,33
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	48,81	50,13	41,32
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	48,81	50,13	41,32
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (PLN)	48,81	50,13	41,32
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (USD)	16,02	16,64	13,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	48,81	50,13	41,32

**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.**

<b>Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat ( w tys. zł)</b>	
Akcje	18 272
Tytuły uczestnictwa	-315
Instrumenty pochodne	853
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>18 810</b>
<b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat ( w tys. zł)</b>	
Akcje	-21 715
Prawa do akcji	-143
Tytuły uczestnictwa	267
Instrumenty pochodne	-689
<b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>-22 280</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).

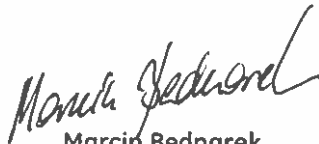
W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 206 tys. zł.

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 60 tys. zł.


Warszawa, 29 sierpnia 2014 r.



Piotr Karnkowski  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu




Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu




Warszawa, 29 sierpnia 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 30 czerwca 2014 roku za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 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 Komorowski 19094  
Bank BPH S.A.

