

28 sierpnia 2007 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku.

Na dzień 30 czerwca 2007 roku łączna wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 1 603 mln PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 8.263 mln PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Funduszu.

Stopa zwrotu z jednostki funduszu wyniosła w I półroczu 2007 roku 54,41 %, natomiast stopa zwrotu z benchmarku, którym jest indeks MIDWIG 35,69%. Większość swoich aktywów fundusz lokował w akcje notowane na giełdzie w Warszawie, ale również uczestniczył w wielu ofertach na rynku pierwotnym.

W pierwszym półroczu 2007 roku największe wzrosty kursów notowały akcje spółek o małej i średniej kapitalizacji, wśród których prym wiodła branża budowlana oraz metalowa. Tak dobra koniunktura była spowodowana dużymi napływami środków do funduszy lokujących aktywa w akcje firm małych i średnich oraz coraz lepszą kondycją finansową spółek.

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

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Sławomir Tomkiewicz

Członek Zarządu

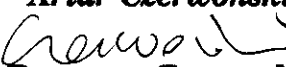
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK (do 1 czerwca 2006 BPH FIO Top Ameryka)

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późn. zm.).

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku o wartości 1 624 664 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 602 569 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 228 686 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 28 sierpnia 2007 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Sławomir Tomkiewicz

Członek Zarządu

Wprowadzenie

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji Dynamicznych Spółek, dalej zwany Funduszem, jest zarządzany przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa.

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

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

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

W dniu 21 stycznia 2000 roku Fundusz 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 funduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka.

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Podstawowym kryterium doboru lokat jest inwestowanie Aktywów Funduszu przede wszystkim w akcje spółek o małej i średniej kapitalizacji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, czego odzwierciedleniem jest benchmark Funduszu, którym jest indeks MIDWIG. Fundusz w 2006 roku zmienił politykę inwestycyjną, która wcześniej ukierunkowana była przede wszystkim na inwestycje w akcje spółek wchodzących w skład Indeksu Standard & Poor's 100.

Fundusz będzie lokował do 30% WAN Funduszu w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu. Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela Funduszu to:

- a) prognozy Funduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych,
- b) analiza sytuacji makroekonomicznej,
- c) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne.

Fundusz może inwestować nie mniej niż 70% WAN Funduszu w akcje, obligacje zamienne na akcje, papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, inne prawa pochodne od praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Główne kryteria doboru instrumentów udziałowych do portfela to:

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku. Dniem bilansowym jest 30.06.2007 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty 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 Fundusz 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 Fundusz 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, 28 sierpnia 2007 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Sławomir Tomkiewicz

Członek Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek
porównanie z poprzednimi okresami sprawozdawczymi
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł.)

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2007			31.12.2006		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	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	1 073 259	1 309 189	76,93	223 840	229 991	83,73
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	11 950	12 436	0,73	1 579	1 946	0,71
Prawa poboru	-	-	-	-	5 722	2,08
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	301 330	301 367	17,71	12 192	12 195	4,44
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne-subskrypcja	1 672	1 672	0,10	1 656	1 656	0,60

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Sławomir Tomkiewicz

Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2007

	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			32 459 028		1 073 259	1 309 189	76,93
AMREST HOLDING N.V.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	248 776	Holandia	26 507	36 023	2,12
APATOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	371 801	Polska	8 407	8 180	0,48
ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	420 173	Polska	32 456	35 715	2,10
ATM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	67 725	Polska	10 593	10 179	0,60
BAUMA (ULMA)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	24 524	Polska	7 741	9 047	0,53
BBI DEVELOPMENT NFI (12Piast)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 101 923	Polska	13 047	12 194	0,72
BORYSZEW	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	99 206	Polska	2 643	2 922	0,17
BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	40 630	Polska	19 248	22 143	1,30
BUDIMEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	25 000	Polska	2 622	3 125	0,18
CCC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	332 050	Polska	23 316	25 883	1,52
CERSANIT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	183 883	Polska	7 706	8 330	0,49
CIECH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	496 616	Polska	55 382	85 915	5,05
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	32 697	Holandia	631	1 153	0,07
COMARCH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	54 907	Polska	13 004	11 283	0,66
DOM DEVELOPMENT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	173 705	Polska	28 742	28 488	1,67
DUDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	646 591	Polska	2 809	8 503	0,50
DWORY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	183 128	Polska	21 885	35 692	2,10
ECHO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	186 367	Polska	17 938	20 389	1,20
ELSTAR OILS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	401 543	Polska	6 535	5 501	0,32
ERBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	216 644	Polska	18 790	18 415	1,08
ES-SYSTEM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	863 397	Polska	8 664	11 656	0,68
FAMUR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	24 518	Polska	13 775	17 972	1,06
GANT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	238 700	Polska	22 917	25 469	1,50
Getin Holding S.A	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 285 137	Polska	63 516	67 834	3,99
GRAJEWO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	345 843	Polska	23 632	29 206	1,72
HANDLOWY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	464 737	Polska	56 343	58 092	3,41
HTL STREFA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 881	Polska	423	527	0,03
HYDROBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	57 703	Polska	9 149	11 039	0,65
IDM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 553 873	Polska	23 666	38 536	2,26
IMPACT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	RO	2 382 700	Rumunia	3 288	3 562	0,21
IMPEXMET	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	51 067	Polska	17 890	19 451	1,14
INGBSK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	76 206	Polska	67 448	76 435	4,49
KĘTY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	168 443	Polska	35 337	38 826	2,28
Koelner	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	73 132	Polska	4 159	4 973	0,29
KREDYT B	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	222 313	Polska	5 069	6 225	0,37
KRUK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	250 503	Polska	2 529	8 993	0,53
LC CORP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	740 336	Polska	4 812	4 486	0,26
LPP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13 232	Polska	23 333	33 014	1,94
Millenium	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 876 984	Polska	66 395	76 224	4,48
MOL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	8 335	Węgry	3 437	3 559	0,21
MONDI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	251 002	Polska	24 849	25 100	1,47
NAFTA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	147 184	Polska	3 865	11 039	0,65
NFI EMF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	272 397	Polska	5 775	6 676	0,39
NOBLE BANK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	496 647	Polska	8 045	8 393	0,49
NOVITUS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	141 700	Polska	3 543	4 123	0,24
ORBIS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	211 468	Polska	18 085	17 658	1,04
ORCO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	18 679	Czechy	8 149	8 219	0,48
PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	97 279	Polska	34 084	36 771	2,16
PEKAES	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	144 422	Polska	2 651	2 904	0,17
PEP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	184 332	Polska	3 208	7 189	0,42
PERMEDIA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	130 597	Polska	8 406	17 957	1,06
POLNORD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	69 779	Polska	3 603	21 611	1,27
PRATERM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	243 067	Polska	12 158	14 535	0,85
PULAWY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	33 262	Polska	2 925	4 457	0,26
ROP CZYCE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	139 976	Polska	4 872	10 778	0,63
RUCH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	889 434	Polska	24 234	30 036	1,76
SFINKS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	103 308	Polska	5 752	7 851	0,46
STALPROD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	45 805	Polska	54 698	63 669	3,74
SYGNIITY S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	18 745	Polska	1 972	1 593	0,09
TELFORCEONE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	309 433	Polska	10 137	9 747	0,57
TIM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	288 710	Polska	9 914	17 568	1,03
UNIMA 2000 SYS.TELEINF.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	258 949	Polska	3 981	4 402	0,26
VISTULA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	11 364	Polska	940	1 886	0,11
WAWEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	11 103	Polska	4 135	4 264	0,25
WSIP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	767 382	Polska	10 376	10 743	0,63
ZELMER	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	114 677	Polska	6 221	6 422	0,38
ZPUE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	47 398	Polska	20 895	28 439	1,67

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2007
(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
			807 891		11 950	12 436	0,73
GANT DEVELOPMENT PDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	34 358	Polska	3 578	3 608	0,21
LC CORP PDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	398 106	Polska	2 588	2 413	0,14
NOBLE BANK PDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	375 427	Polska	5 784	6 416	0,38

TABELA UZUPELNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Funduszu inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2007

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						301 330		301 367	17,71
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH	Polska	PLN	4,54	100 000 368	100 000	100 012 806	100 013	5,88
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH	Polska	EUR	4	23 000	87	86 623	87	0,01
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH	Polska	PLN	4,45	193 977 000	193 977	194 000 649	194 000	11,40
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH	Polska	PLN	3,87	7 266 000	7 266	7 266 770	7 267	0,43
W walutach państw nienależących do OECD						-	-	-	-
				-	-	-	-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2007

	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
					1 672	1 672	0,10
subskrypcja - akcje					1 672	1 672	0,10

BILANS
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30 czerwca 2007r.

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki inwestycyjne wyrażonych w zł.)

	30.06.2007	31.12.2006
I. Aktywa	1 701 821	274 676
1) Środki pieniężne	60 625	5 721
2) Należności	16 532	17 445
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	1 321 625	231 937
Dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	303 039	19 573
Dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	99 252	10 783
III. Aktywa netto (I-II)	1 602 569	263 893
IV. Kapitał funduszu	1 397 240	287 250
Kapitał wpłacony	1 975 161	462 617
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 577 921	- 175 367
V. Dochody zatrzymane	- 31 800	- 35 596
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	- 11 031	- 4 566
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 20 769	- 31 030
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	237 129	12 239
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 602 569	263 893
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	15 170 918,1998	3 857 467,4398
Jednostki typu A	15 164 341,9175	3 848 794,7883
Jednostki typu USD	6 576,2823	8 672,6515
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	105,63	68,41
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	105,63	68,41

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Sławomir Tomkiewicz

Członek Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku

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

	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
I. Przychody z lokat	5 136	338	133
Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 566	164	121
Przychody odsetkowe, w tym:	1 554	174	12
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	1 504	174	12
Odsetki	-	-	-
Odpis dyskonta	50	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	16	-	-
II. Koszty funduszu	11 601	1 835	355
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 535	1 708	226
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	43	45	-
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8) Usługi prawne	-	2	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10) Koszty odsetkowe	0	0	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	6	35	82
13) Pozostałe	17	45	47
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	11 601	1 835	355
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	6 465	1 497	222
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	235 151	2 200	180
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	10 261	16 734	530
z tytułu różnic kursowych	-	3 105	603
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	224 890	14 534	350
z tytułu różnic kursowych	-	1 105	322
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	228 686	3 697	402
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	15,07	0,96	2,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	15,07	0,96	2,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD	15,07	0,96	2,00

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Sławomir Tomkiewicz

Członek Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku

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

	30.06.2007	31.12.2006
I. Zmiana wartości aktywów netto	1 338 677	251 170
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	263 893	12 723
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	228 686	- 3 697
Przychody z lokat netto	- 6 465	- 1 497
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 261	- 16 734
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	224 890	14 534
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	228 686	- 3 697
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	1 109 990	254 867
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	1 512 544	367 250
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	402 554	112 383
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	1 338 677	251 170
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 602 569	263 893
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	588 909	43 391
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	11 313 450,7600	3 616 736,9042
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	11 313 450,7600	3 616 736,9042
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	16 002 845,5591	5 268 934,6752
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 689 394,7991	1 652 197,7710
Saldo zmian	11 313 450,7600	3 616 736,9042
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	15 170 918,1998	3 857 467,4398
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	22 537 871,9441	6 535 026,3850
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 366 953,7443	2 677 558,9452
Saldo zmian	15 170 918,1998	3 857 467,4398
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	15 170 918,1998	3 857 467,4398
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	37,22	15,56
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	68,41	52,85
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	105,63	68,41
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	54,41%	29,44%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	67,58	48,56
data wyceny	2007-01-08	2006-05-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	106,58	74,52
data wyceny	2007-06-26	2006-12-08
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	105,64	68,43
data wyceny	2007-06-29	2006-12-29
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,97%	4,23%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,96%	3,94%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,10%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Sławomir Tomkiewicz

Członek Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO 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 2002 r. Nr 76 poz. 694) z późn. zm. („Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231 poz. 2318) z późn. zm. („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 certyfikat inwestycyjny.

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

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

Operacje dotyczące Funduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w systemie księgowym Orlando-Efos na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.

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

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statutach (tj. godz. 23.00) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Towarzystwo dopełnia wszelkich starań, aby uwzględnić w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Fundusze w dniu T i uzyskać potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutem Funduszu.

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

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

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

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów

netto na jednostkę uczestnictwa oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Towarzystwa przyjęcie w Statucie Funduszu godziny 23.00 jako godziny, z której będą pobierane kursy do wyceny aktywów netto Funduszu nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą 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 Funduszu.

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 Funduszu 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 Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy. Bloomberg Generic (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 wybór 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 wybór 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 Fundusz 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.

W związku z tym Fundusz wprowadził zmiany zasad wyceny oraz sprawozdawczości, a także ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu od 1 stycznia 2005 roku.

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

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

Dla składników lokat wycenianych do 31 grudnia 2004 roku zgodnie z metodą amortyzacji liniowej wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych na 31 grudnia 2004 roku stanowi nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia dla danych składników lokat. Od tej wartości od dnia 1 stycznia 2005 roku naliczana jest wartość składników lokat oszacowana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za bieżący i poprzedni okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z późn. zm.

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. Począwszy od poprzedniego okresu sprawozdawczego Fundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

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

Fundusz rozpoczął podawanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych oraz Stopy Obrotu Portfela od roku 2004.

Sposób obliczania Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)

Wskaźnik ten Fundusz określa według wzoru jako: $WKC = K_t / WAN_t$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

K - oznacza koszty operacyjne Funduszu, 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 Fundusz nie włącza kosztów wskazanych powyżej do wyłączenia oraz opłat manipulacyjnych.

Sposób obliczania Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)

Wskaźnik ten Fundusz określa według wzoru jako: $SOP = [(T1 - T2)_t / WAN_t] * 100\%$

gdzie:

T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Fundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,

T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa Funduszu,

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2007
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2007	31.12.2006
Z tytułu zbytych lokat	12 686	16 097
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 156	1 348
Z tytułu dywidend	1 690	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	16 532	17 445

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2007
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2007	31.12.2006
Z tytułu nabytych aktywów	52 165	1 128
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	15 739	1 436
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	26 703	7 184
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	4 442	1 016
Pozostałe zobowiązania	203	19
	99 252	10 783

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2007

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2007	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2006	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2006
I. Banki:					
1. BANK BPH SA	PLN	60 622	60 622	5 721	5 721
2. BANK BPH SA	USD	0	0	0	0
2. BANK BPH SA	EUR	1	3	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 30.06.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2007	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2006	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2006
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH SA	PLN	33 727	33 727	4 121	4 121
2. BANK BPH SA	USD	0	0	4	12
2. BANK BPH SA	EUR	156	588	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:	-
	-

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2007

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w portfelu (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	brak	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0,00
Suma		0	0,00

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w portfelu (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe	brak	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0,00
Suma		0	0,00

c) Suma a) i b): wartość – 0 tys. zł, udział w portfelu – 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

Kategoria bilansowa	Składnik lokat o udziale w portfelu powyżej 5%	Wartość w tys. zł.	Udział w portfelu (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	brak	0	0
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	brak	0	0
Suma		0	0,00

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w portfelu (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Suma		0	0,00

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% WAN)

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w portfelu (%)
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie		
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00	
Suma				
USD*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie		
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00	
Suma				
wszystkie waluty				

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	wysoki	akcje

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2007

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji w tys. zł.	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys. zł.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FW20U7	kupno	kontrakt terminowy	arbitraż	77 178	-	codziennie	77 890	21-09-2007	-

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2007**

Na dzień bilansowy w portfelu funduszu nie było transakcji z przyrzeczeniem odkupu.

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek**

W bieżącym roku bilansowym Fundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości

W bieżącym roku bilansowym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2007

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2007
I. Aktywa	w tys.	-	-
1. Środki pieniężne	w tys.	-	-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	EUR	1
w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3
w walucie obcej	w tys.	USD	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
2. Odsetki	w tys.	-	-
w walucie obcej	w tys.	-	-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	-	-
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	-	-
w walucie obcej	w tys.	-	-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	-	-
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.	-	-
w walucie obcej	w tys.	-	-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	-	-
5. Należności	w tys.	-	-
w walucie obcej	w tys.	-	-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	-	-
II. Zobowiązania	w tys.	-	-
1. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	w tys.	-	-
w walucie obcej	w tys.	-	-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	-	-
2. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	w tys.	-	-
w walucie obcej	w tys.	-	-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	-	-

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	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2007-06-30	USD	2,7989
2007-06-30	EUR	3,7658

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2007

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2007		31.12.2006	
	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	10 261	224 890	- 16 734	8 812
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	-	-	5 722
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	10 261	224 890	- 16 734	14 534

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wyplacone przychody z lokat:	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Pozostałe:	-
	-
Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-

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:	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2007

	30.06.2007	31.12.2006
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-
	-	-

	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA		
Część stała wynagrodzenia	11 535	1 708
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
	11 535	1 708

	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI		
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	-	-

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

	30.06.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	1 602 569 290,65	263 892 579,59	12 723 437,47
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	105,63	68,41	52,85
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w USD	37,7398	23,5048	16,2062
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	105,63	68,41	52,85
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (USD)	37,7398	23,5048	16,2062
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (PLN)	105,63	68,41	52,85
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (USD)	37,7398	23,5048	16,2062

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKCJI DYNAMICZNYCH
SPÓŁEK
(do 1 czerwca 2006 BPH FIO Top Ameryka)

Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

W niniejszym sprawozdaniu nie ujęto żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych.

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 8.10.2004 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 w księgach rachunkowych Funduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa oraz zawieszenia w dokonywaniu wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. zł.)

Akcje	8 502
Instrumenty pochodne	398
Prawa do akcji	1 226
Prawa poboru	135
Zrealizowany zysk (strata) – razem	10 261

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

Akcje	229 780
Instrumenty pochodne	713
Prawa do akcji	119
Prawa poboru	-5 722
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem	224 890

Dane dotyczące podatków i opłat

Fundusz 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 2 319 tys. zł.

Warszawa, 28 sierpnia 2007 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Sławomir Tomkiewicz

Członek Zarządu

