



30 sierpnia 2013 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”)** zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku.

Na dzień 30 czerwca 2013 wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 2 337 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3,1 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy.

Rynek obligacji:

W pierwszym półroczu 2013 ceny polskich obligacji wykazywały wysoką zmienność. Od początku roku obserwować można szereg czynników, które nie sprzyjają inwestycji w aktywa o stałej stopie dochodu. W związku z tym doświadczyliśmy kilku okresów wyprzedzały rodzimych obligacji połączonej również z istotnym wzrostem rentowności obligacji rynków „bazowych” czyli niemieckiego i amerykańskiego. W wyniku tego w pierwszym półroczu stopa zwrotu indeksu na poszczególnych rynkach wyniosła odpowiednio: -0.6%, -1.5% oraz -2.0%.

Pierwszy kwartał dostarczył inwestorom wielu emocji. Do czynników, które zwiększały zmienność naszego rynku zaliczyć należy przede wszystkim wybory we Włoszech oraz bezprecedensową decyzję o sposobie ratowania systemu bankowego Cypru, a przez to samego kraju. Wybory zakończyły się całkowitą klęską dla partii Mario Montiego, która rozpoczęła proces reformowania kraju w ubiegłym roku, oraz zyskała akceptację uczestników rynków finansowych oraz Unii Europejskiej. Z kolei władze Cypryjskie zaproponowały obciążenie depozytariuszy banków na wyspie w postaci podatku w wysokości 6.75% dla lokat poniżej 100.000 EUR i 9.9% powyżej tej kwoty. W tym okresie w szczególny sposób pod presją znajdowały się obligacje długoterminowe, częściowo z uwagi na rosnące ryzyko nowelizacji ustawy budżetowej na 2013 rok w drugiej połowie roku. Wpływy do budżetu z tytułu podatków okazały się bardzo niskie, co jednocześnie pokazywało niski stopień aktywności gospodarczej. W dalszym ciągu napływające dane sugerowały znaczące spowolnienie gospodarcze, co istotnie wspierało obligacje krótkoterminowe, które oparły się wyprzedzały w tym okresie.

W drugim kwartale inwestorzy wykazali jeszcze większe niezdecydowanie. W pierwszej części omawianego okresu mieliśmy do czynienia z wręcz hiperbolicznym ruchem cen w górę. Głównym czynnikiem były słabe dane z rynków rozwiniętych podsycane doniesieniami o zacieśnianiu fiskalnym w USA oraz wciąż pogarszające się dane makro z Polski oraz obniżka stopy NBP o 50 punktów bazowych. W maju ruch w dramatyczny sposób został odwrócony – za sprawą wypowiedzi Prezesa FED i obaw o zakończenie niestandardowych środków polityki pieniężnej w USA. Prezes Bernanke w wypowiedzi przed Kongresem zasiał ziarno niepewności odnośnie środków podejmowanych przy prowadzeniu polityki



pieniężnej w niedalekiej przyszłości. Zaznaczył, że FED będzie rozważał ograniczenie programu skupu obligacji, warunkując to jednak kwestią trwałe poprawy gospodarki. W efekcie obaw o redukcję programów QE zauważyć można było rekordowe odpływy kapitału z funduszy inwestujących w obligacje skarbowe w krajach rozwijających się oraz ETF. To właśnie globalna nadpłynność systemu finansowego była najważniejszym czynnikiem wzrostu zainteresowania obligacjami, np. z krajów rozwijających się.

Pierwsza część roku zaskoczyła tych uczestników rynku, którzy błędnie zakładali prowadzenie nienaturalnie łagodniej polityki pieniężnej w USA, nawet pomimo poprawy stanu gospodarki. Polepszenie warunków ekonomicznych w największej gospodarce świata przebiega mozolnie, ale wzrost wydaje się być oparty na solidniejszych podstawach niż miało to miejsce w poprzednich krótkich epizodach po kryzysie. Dlatego należy oczekiwać utrzymania się dużej zmienności oraz dalszej presji na wzrost rentowności.

Rynek akcji:

W pierwszym półroczu 2013 byliśmy świadkami zmienności nastrojów. W dużej mierze ta zmienność była wywołana czynnikami lokalnymi. Zapowiedzi zmian emerytalnych i nacjonalizacją środków zgromadzonych w OFE podziały na inwestorów, szczególnie zagranicznych, jak płachta na byka. W przyszłości będziemy zmuszeni do płacenia większych podatków i sami będziemy musieli martwić się o swoją emeryturę. Dodatkowym ryzykiem związanym ze zmianami w OFE jest dla rynku kapitałowego ryzyko polityczne. Dodatkowo słabsze zachowanie indeksów było spowodowane gorszym sentymentem do rynków rozwijających się, do których zaliczana jest ciągle Warszawa oraz podażą akcji banków ze strony właścicieli.

Najlepszym sektorem w drugim kwartale bieżącego roku były usługi telekomunikacyjne, głównie za sprawą Telekomunikacji Polskiej odreagowującej wcześniejsze spadki kursu. Zdecydowanie najlepszą spółką z WIG20 okazała się TP SA zyskując prawie 15%. Obok TP SA pozytywnie wyróżniał się sektor bankowy. Po słabym zachowaniu tego sektora w pierwszym kwartale, głównie na skutek podaży akcji (oferty wtórne PKO BP, Pekao SA oraz BZWBK) dobrze zachowywały się akcje takich banków jak PKO BP, BRE czy BZ WBK. Na przeciwnym biegunie znalazł się sektor wydobywczy, gdzie słabe bieżące dane z Azji oraz zapowiedzi FED'u przyniosły mocne przeceny kursów. Największe spadki odnotowały spółki JSW oraz KGHM. Dodatkowo słabą stopę zwrotu przyniósł Synthos, który również negatywnie dyskontował słabnący popyt oraz spadek cen swoich produktów.

Dane dotyczące gospodarki polskiej nie zmieniły znacząco obrazu rynku. Nie udało się w pierwszym półroczu zmienić trendów gospodarczych na bardziej optymistyczne. Roczna dynamika sprzedaży detalicznej oscylowała, podobnie jak w poprzednich miesiącach w okolicach zera. Jednocześnie zgodnie z oczekiwaniami dane napływające ze strony produkcji przemysłowej były również słabe. Roczna dynamika produkcji przemysłowej falowała w pierwszym półroczu w okolicach zera. Pozytywną zmianę można zauważyć w odczytach wskaźników PMI, które znacząco się poprawiły w ostatnich miesiącach. Jest to zapowiedzią lepszych danych dotyczących produkcji przemysłowej w kolejnych miesiącach. Wsparcie ze strony spadających stóp procentowych będzie wyraźnie widoczne dopiero w drugiej połowie roku i z każdym miesiącem ich pozytywny wpływ będzie się nasilał.

Gospodarka światowa nie daje jednoznacznych sygnałów. Gospodarka amerykańska jest w bardzo dobrej kondycji i sytuacja na rynku pracy się poprawia. To ożywienie przenosi się systematycznie, z

kilkumiesięcznym opóźnieniem, na rynek europejski. Dane napływające z największych europejskich gospodarek również systematycznie się poprawiają. Jednocześnie gospodarki rozwijające się, takie jak Rosja, Brazylia czy Chiny spowalniają bądź nie powracają na ścieżkę wzrostu. Z punktu widzenia naszej gospodarki odradzający się wzrost w Europie ma największe znaczenie. Duża grupa spółek notowanych na naszej giełdzie uzależniona jest od zamówień eksportowych napływających z tych rynków.


W najbliższym okresie rynek będzie oczekiwał rozstrzygnięć dotyczących OFE i informacje napływające z tego pola będą miały duże znaczenie dla przyszłych notowań. Trendy wzrostowe na światowych rynkach mają się dobrze i przejściowe korekty nie zmieniają ich obrazu. Pozwala to na umiarkowanie (bez działań politycznych dotyczących OFE byłoby one bardzo pozytywne) pozytywne nastawienie do rynku akcji w drugiej połowie 2013 roku. Jeżeli banki centralne nie zaostrzą luźnej polityki monetarnej i scenariusz dalszego przyspieszenia gospodarki nie ulegnie zaburzeniu, stopy zwrotu mogą być porównywalne do tych osiągniętych w bardzo udanym 2012 roku. Nasz bazowy pozytywny scenariusz w tym zakresie nie ulega zmianie mimo prób polityków znacjonalizowania naszego majątku zgromadzonego w OFE na nasze przyszłe emerytury.

Stopy zwrotu

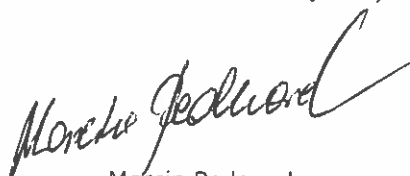
Poniżej prezentujemy stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy w okresie sprawozdawczym:

BPH Subfunduszu Skarbowego: +0,52%
BPH Subfunduszu Obligacji 1: -0,23%
BPH Subfunduszu Obligacji 2: -1,24%
BPH Subfunduszu Strategii Obligacyjnej: -1,65%
BPH Subfunduszu Selektywnego: +6,41%
BPH Subfunduszu Stabilnego Wzrostu: -2,33%
BPH Subfunduszu Aktywnego Zarządzania: -3,76%
BPH Subfunduszu Akcji: -6,37%
BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek: +3,56%
BPH Subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej: -7,29%
BPH Subfunduszu Akcji Globalny: +6,28 %
BPH Subfunduszu Nieruchomości Europy Wschodzącej: +7,58%
BPH Subfunduszu Globalny Żywności i Surowców: -6,95%

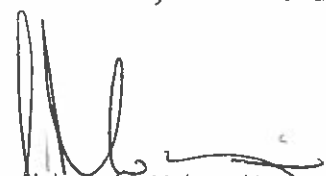
Dziękujemy za powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo i okazane w ten sposób zaufanie.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 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 2013 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). 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 2013 roku oraz wynik z operacji z okresu od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.



Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – 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. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 30 sierpnia 2013 roku

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
od 1 stycznia 2013r. do 30 czerwca 2013r.


OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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


Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku o wartości 165 486 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 166 603 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 5 885 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 30 sierpnia 2013 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

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

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

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

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

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

Organem Funduszu jest BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa. Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000002970.

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

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
 - BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
 - BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
 - BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
 - BPH Subfundusz Strategii Obligacyjnej (do 31 sierpnia 2012 BPH Obligacji Europy Wschodzącej),
 - BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
 - BPH Subfundusz Obligacji 1,
 - BPH Subfundusz Obligacji 2,
 - BPH Subfundusz Skarbowy,
 - BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców,
utworzony 16 grudnia 2008 r.

BPH Subfundusz Akcji Globalny,
BPH Subfundusz 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 2013 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

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

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

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

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2013 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego


Przeegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o przeegląd sprawozdania finansowego, przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących


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

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

Warszawa, 30 sierpnia 2013 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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

	30.06.2013			31.12.2012		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	128 557	156 229	93,06	136 317	155 402	90,84
Warranty subskrypcyjne	0	263	0,16	0	0	0,00
Prawa do akcji	1 999	2 440	1,45	1 406	2 338	1,37
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	-4	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 657	1 752	1,04	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	3 126	3 126	1,86	8 968	8 968	5,24
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	1 680	1 680	1,00	0	0	0,00

Artur Czerwoński

 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

 Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

 Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2013

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje			16 097 340		128 557	156 229	93,06
DO&CO RESTAURANTS&CATERING AG (AT0000818802)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	13 308	REPUBLIKA AUSTRII	1 660	1 940	1,16
TAV HAVALIMANLARI HOLDING A.S. (TR2AVH00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	37 165	REPUBLIKA TURCJI	582	724	0,43
JERONIMO MARTINS SGPS (PTJMT0A0E001)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	London Stock Exchange	35 091	REPUBLIKA PORTUGALSKA	1 758	2 418	1,44
OTP BANK PLC (HU000061726)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Budapest Stock Exchange	25 700	WĘGRY	1 779	1 792	1,07
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	29 527	REPUBLIKA AUSTRII	2 908	2 621	1,56
IMMOFINANZ A.G. (AT0000809058)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	129 779	REPUBLIKA AUSTRII	1 398	1 612	0,96
Oesterreichische Post AG (AT0000APOST4)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	11 509	REPUBLIKA AUSTRII	1 408	1 495	0,89
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	23 138	REPUBLIKA AUSTRII	2 893	3 476	2,07
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS A.G. (AT0000827209)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	254 168	REPUBLIKA AUSTRII	2 179	1 322	0,79
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	Alternatywny System Obrotu	New Connect	44 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	483	590	0,35
AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	287 156	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 216	2 292	1,36
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	20 680	RZECZPOSPOLITA POLSKA	972	1 650	0,98
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	90 970	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 597	2 684	1,60
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 407	RZECZPOSPOLITA POLSKA	657	613	0,37
ASTARTA HOLDING N.V. (NL0000686509)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 000	KROLESTWO NIDERLANDÓW	827	849	0,51
AVIAAM LEASING AB (LT0000128555)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	81 000	REPUBLIKA LITEWSKA	648	672	0,40
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	903 929	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 268	4 709	2,81
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKA000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	22 414	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 303	3 362	2,00
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 102	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 013	1 149	0,68
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 625	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 695	2 805	1,67
BRE BANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 910	RZECZPOSPOLITA POLSKA	733	732	0,44
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	23 098	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 562	2 171	1,29
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	77 055	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 651	1 865	1,11
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. (NL0000687309)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	87 952	KROLESTWO NIDERLANDÓW	2 841	2 529	1,51
CITY INTERACTIVE S.A. (PLCINT00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	59 325	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 335	914	0,54
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	517 682	RZECZPOSPOLITA POLSKA	7 555	9 603	5,72
CZERWONA TOREBKA S.A. (PLCRWTR00022)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	144 157	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 009	1 587	0,95
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	154 413	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 888	2 044	1,22
ENERGOINSTAL SA (PLERGIN00015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	212 680	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 574	3 403	2,03
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	27 056	RZECZPOSPOLITA POLSKA	949	1 588	0,95
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAN S.A. (PLERPC000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	56 172	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 011	758	0,45
FEERUM S.A. (PLFEERM00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	78 261	RZECZPOSPOLITA POLSKA	665	814	0,48
GETIN HOLDING S.A. (PLGSPR000014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	657 651	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 667	1 841	1,10
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 581 370	RZECZPOSPOLITA POLSKA	6 738	6 661	3,97
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTCC000037)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	280 927	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 530	2 304	1,37
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATR000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	41 194	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 394	3 048	1,82
GRUPA DUON S.A. (PLCPENR00035)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	595 560	RZECZPOSPOLITA POLSKA	418	613	0,37
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	31 349	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 548	4 295	2,56
ING BANK SŁĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	39 021	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 617	3 694	2,20
INTEGER.PL S.A. (PLINTEG00011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	842	2 640	1,57
IŻOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	159 832	RZECZPOSPOLITA POLSKA	879	1 072	0,64
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGŁOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	49 456	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 052	3 172	1,89
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGM0000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	45 152	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 991	5 463	3,25
LC CORP S.A. (PLCCRP00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	156 798	RZECZPOSPOLITA POLSKA	235	235	0,14
LPP S.A. (PLPPP0000011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 934	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 744	12 668	7,55
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	20 158	RZECZPOSPOLITA POLSKA	968	2 036	1,21
MENNICA POLSKA S.A. (PLMNPC00011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	53 600	RZECZPOSPOLITA POLSKA	775	852	0,51
NARÓDOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 360 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 502	3 575	2,13
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	724 890	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 814	3 016	1,80
NG2 S.A. (PLCC0000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	30 486	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 454	2 591	1,54
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	46 753	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 812	1 671	1,00
Polski Holding Nieruchomości S.A. (PLPHN0000014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 273	RZECZPOSPOLITA POLSKA	204	236	0,14

POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 052	RZECZPOSPOLITA POLSKA	816	795	0,47
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	172 854	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 740	6 154	3,67
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	8	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3	3	0,00
RANK PROGRESS S.A. (PLRNKPR00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	313 476	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 245	2 677	1,59
RELPOL S.A. (PLRELP00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	181 798	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 086	1 442	0,86
RONSON EUROPE N.V. (INL0006106007)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	115 791	KROLESTWO NIDERLANDÓW	150	151	0,09
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 475	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 959	887	0,53
TVN S.A. (PLTVN0000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	479 203	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 585	4 797	2,86
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 416	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 465	1 884	1,12
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	308 433	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 173	1 197	0,71
ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI KOGENERACJA S.A. (PLKGNRC00015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 299	1 006	0,60
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A. (PLZEPAK00012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	82 769	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 352	2 061	1,23
ZPUE S.A. (PLZPUE000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 232	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 485	4 709	2,81

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - Warranty subskrypcyjne
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2013
(dane wyrażone w tys. zł.)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			105 000		0	263	0,16
Browar Gontyniec S.A.	Nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	105 000	Rzeczpospolita Polska	0	263	0,16

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2013
 (dane wyrażone w tys. zł.)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			222 057		1 999	2 440	1,45
TARCZYŃSKI S.A. PDA (PLTRCZN00024)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	222 057	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 999	2 440	1,45

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2013

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:									
	nie dotyczy								
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
						1	0	-4	0,00
FX FORWARD EUR/PLN 2013-07-24	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE BANK S.A	RZECZPOSPOLITA POLSKA	Waluta, 1.200.000 EUR	1	0	-4	0,00

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - TYTUŁY UCZESTNICTWA
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2013

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJACE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
					7 882	1 657	1 752	1,04
LYXOR ETF TURKEY (DJ TURKEY TITANS 20), FCP, (FR0010326256)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Euronext Paris	LYXOR ETF TURKEY (DJ TURKEY TITANS 20)	Republika Francuska	7 882	1 657	1 752	1,04


TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2013

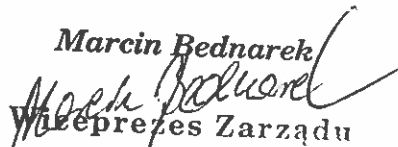
	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
zapis na akcje Browar Gontyniec S.A. seria C	Browar Gontyniec S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	brak	105 000	1 680	1 680	1,00

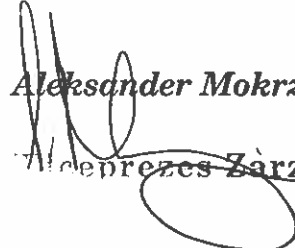
BILANS
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30 czerwca 2013 r

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

	30.06.2013	31.12.2012
I Aktywa	167 879	171 065
1) Środki pieniężne	66	1 096
2) Należności	2 327	3 261
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	160 421	157 740
Dłużne papiery wartościowe	0	0
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	5 065	8 968
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II Zobowiązania	1 276	937
III Aktywa netto (I-II)	166 603	170 128
IV Kapitał funduszu	677 787	687 197
Kapitał wpłacony	2 888 884	2 875 222
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 211 097	-2 188 025
V Dochody zatrzymane	-539 651	-537 086
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-57 629	-55 680
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-482 022	-481 406
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	28 467	20 017
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	166 603	170 128
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	3 893 555,2108	4 116 832,9105
Jednostki typu A	3 884 288,9725	4 109 945,9305
Jednostki typu B	2 122,9946	1 203,5721
Jednostki typu USD	4 383,6241	2 923,7883
Jednostki typu P	2 759,6196	2 759,6196
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	42,79	41,32
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	42,79	41,32
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	42,79	41,32
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	42,79	41,32

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

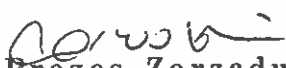
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.

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

	01.01-30.06.2013	01.01-31.12.2012	01.01.-30.06.2012
I. Przychody z lokat	1 518	5 638	2 590
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 372	5 281	2 379
Przychody odsetkowe, w tym:	146	323	130
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	146	322	130
Odsetki od papierów wartościowych	0	0	0
Odpis dyskonta	0	1	0
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	34	81
Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	3 467	6 786	3 505
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 366	6 670	3 432
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	17	55	34
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	42	0	0
13) Pozostałe	42	61	39
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 467	6 786	3 505
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 949	-1 148	-915
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	7 834	29 855	9 902
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-616	-16 610	-9 123
z tytułu różnic kursowych	-9	1 316	497
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	8 450	46 465	19 025
z tytułu różnic kursowych	638	-1 778	-989
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	5 885	28 707	8 987
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,51	6,97	2,02
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	1,51	6,97	2,02
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	1,51	6,97	2,02
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	1,51	6,97	2,02
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD	1,51	6,97	2,02

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.

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

	30.06.2013	31.12.2012
I. Zmiana wartości aktywów netto	-3 525	10 194
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	170 128	159 933
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	5 885	28 707
Przychody z lokat netto	-1 949	-1 148
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-616	-16 610
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8 450	46 465
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 885	28 707
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-9 410	-18 513
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	13 663	52 409
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	23 072	70 922
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-3 525	10 194
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	166 603	170 128
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	169 693	166 776
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-223 277,6997	-507 388,5969
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-223 277,6997	-507 388,5969
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	320 205,0024	1 376 270,0500
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	543 482,7021	1 883 658,6469
Saldo zmian	-223 277,6997	-507 388,5969
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 893 555,2108	4 116 832,9105
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	36 528 951,4879	36 208 746,4855
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	32 635 396,2771	32 091 913,5750
Saldo zmian	3 893 555,2108	4 116 832,9105
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 893 555,2108	4 116 832,9105
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1,47	6,73
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	41,32	34,59
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	42,79	41,32
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	3,56%	19,46%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	40,52	34,09
data wyceny	2013-04-23	2012-06-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	45,63	41,75
data wyceny	2013-06-18	2012-12-19
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	42,80	41,32
data wyceny	2013-06-28	2012-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,04%	4,07%
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	0,01%	0,03%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

Artur Czerwoński
Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
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, przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gdzie:

WANS - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

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

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,

4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,

5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2013
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2013	31.12.2012
Z tytułu zbytych lokat	1 672	1 768
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	627	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	28	1 493
	2 327	3 261

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2013
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2013	31.12.2012
Z tytułu nabytych aktywów	386	176
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	28	35
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	288	150
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	574	575
Pozostałe zobowiązania	0	1
	1 276	937

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2013

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2013	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2013	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2012	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2012
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	62	62	94	94
3. BANK BPH S.A.	EUR	1	2	245	1 001
4. BANK BPH S.A.	TRY	1	2	0	1

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 30.06.2013	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2013	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2012	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2012
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	87	87	302	302
3. BANK BPH S.A.	EUR	28	120	57	233
4. BANK BPH S.A.	TRY	0	0	0	1
III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.				
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:		0			

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2013

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

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

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

<i>Waluta</i>	<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w aktywach (%)</i>
EUR	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	14 695	8,75
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	2	0,00
	Suma		14 697	8,75
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	1 792	1,07
	Suma		1 792	1,07
TRY	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	2 664	1,59
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	2	0,00
	Suma		2 666	1,59

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
niski	brak	brak	brak	brak	brak	niski	Akcje, środki pieniężne

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

Działając na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2013 roku poz. 538) Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. uchwałą z dnia 31 lipca 2013 r. przyjął do stosowania politykę zarządzania ryzykiem.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2013

Na dzień 30.06.2013 r. w księgach funduszu nie było instrumentów pochodnych.

	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
FX FORWARD EUR/PLN 2013-07-24	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX FORWARD	ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w walutach	1 200 000 EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1 200 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 5 199 384 PLN	2013-07-24	1 200 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 5 199 384 PLN	2013-07-24	2013-07-24

na dzień 31.12.2012

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

**NOTA 7 - TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2013**

	30.06.2013	31.12.2012
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2013

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

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

na dzień 31.12.2012

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

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

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2013

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2013
I. Aktywa	w tys.	PLN	19 174
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	4
w walucie obcej	w tys.	EUR	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
w walucie obcej	w tys.	TRY	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	19 151
w walucie obcej	w tys.	EUR	3 394
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	14 695
w walucie obcej	w tys.	TRY	1 544
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 664
w walucie obcej	w tys.	HUF	122 204
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 792
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0
4. Należności	w tys.	PLN	19
Z tytułu dywidend	w tys.	PLN	19
w walucie obcej	w tys.	EUR	4
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	19
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	12	528	27	157
Instrumenty pochodne	5	0	0	4
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	7	0	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2013-06-28	4,3292	EUR
2013-06-28	1,7251	TRY
2013-06-28	1,4664	HUF

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2013

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2013		31.12.2012	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	-621	8 191	-17 532	46 460
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	5	259	922	5
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	-616	8 450	-16 610	46 465

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	
Wyplacone przychody z lokat:	0
Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 30.06.2013

	30.06.2013	31.12.2012
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	3 366	6 670
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄŻANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	0	0

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

	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	166 603 742,95	170 127 542,18	159 933 461,58
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	42,79	41,32	34,59
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w USD	12,90	13,33	10,12
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	42,79	41,32	34,59
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	42,79	41,32	34,59
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (PLN)	42,79	41,32	34,59
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (USD)	12,90	13,33	10,12
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	42,79	41,32	nie dotyczy

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu.

Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w księgach rachunkowych Subfunduszu.

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

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. zł)	
Akcje	-627
Prawa poboru	6
Instrumenty pochodne	5
Zrealizowany zysk (strata) – razem	- 616
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł)	
Akcje	8 587
Kwity depozytowe	-490
Tytuły uczestnictwa	94
Warranty subskrypcyjne	263
Instrumenty pochodne	-4
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem	8 450

Dane dotyczące podatków i opłat

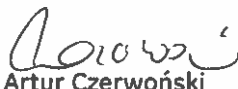
BPH FIO Parasolowy posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach 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 136 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 41 tys. zł.

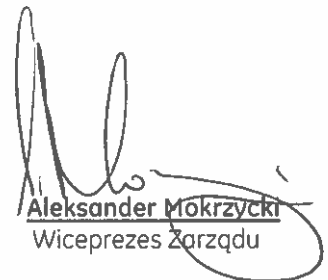
Warszawa, 30 sierpnia 2013 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

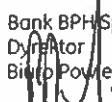


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2013 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 2013 roku za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna
Dyrektor
Biuro Powiernicze

Piotr Domański 14297

