

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek („Subfundusz”) wchodzącego w skład BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

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

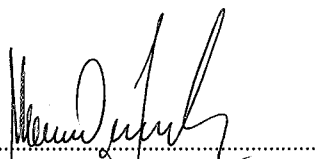
Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.



Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
Nr ewid. 9750

Piotr Sokołowski

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 9752

osoby reprezentujące podmiot

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

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

Warszawa, 29 lutego 2012 roku

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
od 1 stycznia 2011r. do 31 grudnia 2011r.


OŚWIADCZENIE ZARZĄDU


Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

Przedstawione jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku o wartości 158 840 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 159 933 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 76 906 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 29 lutego 2012 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzyński
Wiceprezes Zarządu

BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BPH FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- BPH Subfundusz Akcji,
 - BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek,
 - BPH Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej,
 - BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania,
 - BPH Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej,
 - BPH Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej,
 - BPH Subfundusz Obligacji 1,
 - BPH Subfundusz Obligacji 2,
 - BPH Subfundusz Skarbowy,
 - BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- przekształcone w subfundusze w dniu 16 maja 2008 r.

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

BPH Subfundusz Akcji Globalny,

BPH Subfundusz Selektywny (do 31 sierpnia 2011 roku BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 1),
utworzone 8 maja 2009 r.

BPH Subfundusz Ochrony Kapitału 2,

BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania Globalny.

Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2011 r. subfundusze: BPH Aktywnego Zarządzania Globalny i BPH Ochrony Kapitału 2 nie zostały uruchomione.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

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

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

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

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2011 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

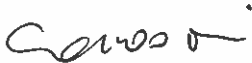
Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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

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

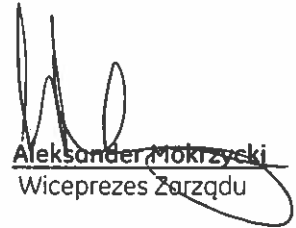
Warszawa, 29 lutego 2012 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

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

	31.12.2011			31.12.2010		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	174 020	147 905	91,99	222 961	274 547	92,85
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	1 562	1 640	1,02	3 297	3 454	1,17
Prawo poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	5 954	5 548	3,45	4 158	4 182	1,41
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	-6	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	3 627	3 628	2,26	3 457	3 457	1,17
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne - subskrypcja akcje	125	125	0,08	1 762	1 762	0,60

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2011

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje			20 517 683		174 020	147 905	91,99
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Euronext Lisbon	19 202	Portugalia	831	1 085	0,67
UNICREDIT SPA (IT0004781412)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Borsa Italiana	46 000	WŁOCHY	1 916	1 304	0,81
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Vienna Stock Exchange	421 783	AUSTRIA	3 785	1 453	0,90
MOL (HU0000068952)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Budapest Stock Exchange	4 000	WĘGRY	969	985	0,61
AGROTON (CY0101062111)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	175 335	CYPR	4 928	3 261	2,03
AMBRA (PLAMBRA00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	694 156	POLSKA	5 701	3 610	2,24
AMICA (PLAMICA00010)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	20 680	POLSKA	972	662	0,41
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	81 127	POLSKA	602	357	0,22
AVIA (LT0000128381)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	21 889	LITWA	1 138	621	0,39
AZOTY TARNÓW (PLZATRM00012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	20 277	POLSKA	594	553	0,34
BOGDANKA (PLLWBGD00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	40 477	POLSKA	1 959	4 206	2,62
BOMI (PLBOMI000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	428 829	POLSKA	5 429	909	0,57
BRE (PLBRE0000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	2 100	POLSKA	567	517	0,32
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	43 653	POLSKA	2 974	3 339	2,08
BUDUS (PLBUDUS00016)	Alternatywny System Obrotu	New Connect	105 375	POLSKA	2 898	1 739	1,08
BUMECH (PLBMECH00012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	331	241	0,15
CERSANIT (PLCRSNT00011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	206 542	POLSKA	693	847	0,53
CIECH (PLCIECH00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	72 481	POLSKA	1 564	1 261	0,78
CINEMA CITY INTERNATIONAL (NL0000687309)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	37 994	HOLANDIA	1 206	1 090	0,68
CITY INTERACTIVE (PLCTINT00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	59 325	POLSKA	1 335	1 720	1,07
COGNOR (CenstalGd) (PLCNTSL00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	141 056	POLSKA	627	458	0,29
CORMAY (PLCMRAY00029)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	43 784	POLSKA	582	735	0,46
CYFROWY POLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	451 302	POLSKA	6 935	6 093	3,79
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	1 001 334	POLSKA	5 363	3 294	2,05
EKO EXPORT (PLEKEP000019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	200 000	POLSKA	1 442	1 634	1,02
Emperia (PLELDRD00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	17 961	POLSKA	1 125	2 012	1,25
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	401 100	POLSKA	8 376	7 220	4,49
ENERGOINSTAL (PLERGIN00015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	731 263	POLSKA	5 943	4 570	2,84
EUCO (PLERPC000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	164 933	POLSKA	2 977	2 029	1,26
Getin Holding (PLGSPR000014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	104 706	POLSKA	935	738	0,46
GINOROSI (PLGNRSI00015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	1 211 198	POLSKA	3 943	1 853	1,15
GPW (PLGPW0000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	10 000	POLSKA	376	353	0,22
GRAJEW0 (PLZPW0000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	164 586	POLSKA	1 493	940	0,58
IMPXMET (PLIMPXM00019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	72 245	POLSKA	371	253	0,16
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	87 860	POLSKA	6 190	6 906	4,29
INTEGER.PL (PLINTEG00011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	10 000	POLSKA	842	1 144	0,71
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	430 973	POLSKA	2 555	2 836	1,76

JHM DEVELOPMENT (PLJHMDL00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	1 214 946	POLSKA	1 822	1 725	1,07
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	54 212	POLSKA	7 085	4 559	2,84
JW CONSTRUCTION (PLJWC0000019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	311 531	POLSKA	3 675	1 679	1,04
KĘTY (PLKETY000011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	33 623	POLSKA	2 774	3 514	2,19
KOGENERACJA (PLKGNRC00015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	18 000	POLSKA	1 299	1 250	0,78
KULCZYK OIL VENTURES INC (CAS012401058)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	948 000	CANADA	1 576	1 100	0,68
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	3 375	POLSKA	4 346	6 804	4,23
Millenium (PLBIG0000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	1 600 324	POLSKA	4 885	6 081	3,78
MIRBUD (PLMRBUD00015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	1 655 693	POLSKA	4 725	3 278	2,04
M.W. TRADE (PLMWTRD00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	104 424	POLSKA	1 332	731	0,45
NETIA (PLNETIA00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	1 286 573	POLSKA	3 222	6 819	4,24
NFI EMF (PLNFI1500011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	77 533	POLSKA	917	621	0,39
NG2 (PLCC0000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	18 317	POLSKA	782	861	0,54
ORBIS (PLORBIS00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	99 474	POLSKA	6 986	3 770	2,34
PEP (PLPLSEP00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	134 102	POLSKA	2 624	2 540	1,58
PHARMENA (PLPHRMN00011)	Alternatywny System Obratu	New Connect	86 859	POLSKA	2 263	2 302	1,43
POLIMEXMS (PLMSTSD00019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	1 850 136	POLSKA	5 970	3 071	1,91
POLNORD (PLPOLND00019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	27 048	POLSKA	884	368	0,23
PULAWY (PLZAPUL00057)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	2 604	POLSKA	214	210	0,13
RUBICON PARTNERS NFI (PLNFI0500012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	350 374	POLSKA	431	189	0,12
STALPROD (PLSTLPD00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	5 475	POLSKA	2 959	1 259	0,78
STALPROFIL (PLSTLPF00012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	6 504	POLSKA	102	90	0,06
SYNEKTIK SA (PLSNKTK00019)	Alternatywny System Obratu	New Connect	34 000	POLSKA	358	483	0,30
SYNTHOS (DWORY) (PLDWORY00019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	1 745 186	POLSKA	1 374	7 679	4,78
ŚWIECIE (PLCELZA00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	25 748	POLSKA	1 212	1 495	0,93
TESGAS (PLTSGS000019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	312 084	POLSKA	4 548	2 013	1,25
TU EUROPA (PLEUROPO00019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	24 123	POLSKA	3 877	4 518	2,81
WESTA ISIC S.A. (LU0627170920)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	253 724	LUKSEMBURG	2 981	759	0,47
ZPUE (PLZPUE000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	10 936	POLSKA	2 232	1 224	0,76
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TIC (TRACIMSA91F9)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	62 820	TURCJA	1 324	845	0,53
MUTLU AKU (TRAMUTLU91H7)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	282 528	TURCJA	2 213	1 965	1,22
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA (TRATOASO91H3)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Istanbul Stock Exchange	90 000	TURCJA	1 130	950	0,59
CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION (US1534351028)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Nasdaq Stock Market	21 881	Stany Zjednoczone	1 429	327	0,20

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - Prawa do akcji
 BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek
 na dzień 31.12.2011

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			400 000		1 562	1 640	1,02
Cersanit PDA (PLCRSNT00128)	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	400 000	Polska	1 562	1 640	1,02

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2011

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			84 702		5 954	5 548	3,45
ALLIANCE OIL LTD SDR (SE0000739286)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	Stockholm Stock Exchange	59 702	Bermudy	2 771	2 534	1,58
EURASIA DRILLIN - GDR (US29843U2024)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London SE (IOB)	15 000	Cypr	1 433	1 205	0,75
LUKOIL OAO - SPON ADR (US6778621044)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London SE (IOB)	10 000	Rosja	1 749	1 810	1,13

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2011

	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	-6	0,00
FX SWAP EUR/PLN	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Societe Generale SA	Polska	443 550,00 EUR	1	0	-6	0,00

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
 BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek
 na dzień 31.12.2011

	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Subskrypcja - akcje Synektik seria D	Synektik SA	Polska	brak	10 000	125	125	0,08

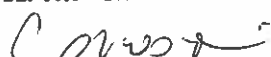
TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE**BPH FIO PARASOLOWY BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK**

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA MIRBUD	5 003	3,11
GRUPA GETIN HOLDING	5 256	3,27

BILANS
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31 grudnia 2011 r

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

	31.12.2011	31.12.2010
I Aktywa	160 788	295 700
1) Środki pieniężne	44	1 098
2) Należności	1 903	198
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	7 002
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	153 453	277 583
Dłużne papiery wartościowe	0	0
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	5 387	9 819
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II Zobowiązania	854	2 102
III Aktywa netto (I-II)	159 933	293 599
IV Kapitał funduszu	705 710	762 469
Kapitał wpłacony	2 822 812	2 783 987
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 117 103	-2 021 518
V Dochody zatrzymane	-519 328	-520 637
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-54 532	-48 870
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-464 796	-471 767
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-26 448	51 767
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	159 933	293 599
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	4 624 221,5074	5 916 919,2522
Jednostki typu A	4 619 815,5418	5 913 126,4924
Jednostki typu B	1 311,1982	697,9924
Jednostki typu USD	3 094,7674	3 094,7674
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	34,59	49,62
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	34,59	49,62
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	34,59	49,62

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

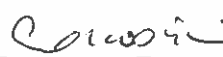
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

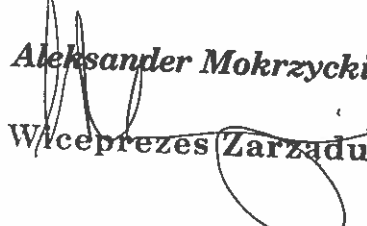
(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł)

	01.01 - 31.12.2011	01.01 - 31.12.2010
I. Przychody z lokat	3 747	3 877
Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 579	3 229
Przychody odsetkowe, w tym:	168	340
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	164	333
Odsetki od papierów wartościowych	0	0
Odpis dyskonta	4	7
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	304
Pozostałe	0	4
II. Koszty funduszu	9 409	11 976
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 272	11 828
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	49	93
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8) Usługi prawne	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10) Koszty odsetkowe	0	1
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	34	0
13) Pozostałe	54	55
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	9 409	11 976
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-5 662	-8 099
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-71 244	42 305
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 971	-11 450
z tytułu różnic kursowych	-183	-661
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-78 215	53 755
z tytułu różnic kursowych	1 875	-324
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	-76 906	34 206
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-16,63	5,78
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	-16,63	5,78
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	-16,63	5,78
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD	-16,63	5,78

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

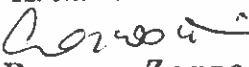
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

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

	31.12.2011	31.12.2010
I. Zmiana wartości aktywów netto	-133 665	-4 707
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	293 599	298 306
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-76 906	34 206
Przychody z lokat netto	-5 662	-8 099
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 971	-11 450
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-78 215	53 755
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-76 906	34 206
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:	-56 759	-38 913
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	38 826	78 539
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	95 585	117 452
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-133 665	-4 707
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	159 933	293 599
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	231 423	295 674
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-1 292 697,7448	-840 591,4320
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-1 292 697,7448	-840 591,4320
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	939 350,2317	1 678 274,8716
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 232 047,9765	2 518 866,3036
Saldo zmian	-1 292 697,7448	-840 591,4320
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	4 624 221,5074	5 916 919,2522
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	34 832 476,4355	33 893 126,2038
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	30 208 254,9281	27 976 206,9516
Saldo zmian	4 624 221,5074	5 916 919,2522
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	4 624 221,5074	5 916 919,2522
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-15,03	5,48
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	49,62	44,14
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	34,59	49,62
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-30,29%	12,42%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	34,06	42,27
data wyceny	2011-12-20	2010-02-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	50,78	50,70
data wyceny	2011-04-06	2010-11-12
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	34,59	49,62
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,07%	4,05%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,03%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z najlepszą wiedzą Towarzystwa przyjęcie w Statucie Funduszu godziny 23.00 jako godziny, z której będą pobierane kursy do wyceny aktywów netto Funduszu i Subfunduszy nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą o funduszach inwestycyjnych oraz Rozporządzeniem ustalenie wartości aktywów, wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostki uczestnictwa; ponadto nie wpłynie na właściwe podejmowanie decyzji inwestycyjnych, w tym przestrzeganie limitów inwestycyjnych.

Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, 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 wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

Nabywanie albo zbywanie 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 31.12.2011
 (wyrażone w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	1 879	117
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	24	42
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	39
	1 903	198

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2011
 (wyrażone w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	0	457
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	30	27
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	251	598
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	573	1 020
Pozostałe zobowiązania	0	0
	854	2 102

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2011

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	44	44	1 098	1 098
2. BANK BPH S.A.	USD	0	0	0	0
3. BANK BPH S.A.	EUR	0	0	0	0
4. BANK BPH S.A.	TRY	0	0	0	0
5. BANK BPH S.A.	GBP	0	0	0	0
6. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	434	434	1 373	1 373
2. BANK BPH S.A.	USD	3	10	0	0
3. BANK BPH S.A.	EUR	0	1	8	33
4. BANK BPH S.A.	TRY	0	0	0	0
5. BANK BPH S.A.	GBP	0	0	0	0
6. BANK BPH S.A.	CZK	0	0	0	0

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	0,00

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2011

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

- a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej
nie dotyczy
- b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych
nie dotyczy
- c) Suma a) i b): wartość - 0 tys. zł, udział w aktywach - 0%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

- a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań
nie dotyczy
- b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego
nie dotyczy

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
TRY	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	3 760	2,34
	Suma		3 760	2,34
EUR	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	3 842	2,39
	Suma		3 842	2,39
USD	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje i kwity depozytowe nominowane w walucie	3 341	2,08
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	314	0,20
	Suma		3 655	2,28
SEK	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Kwity depozytowe nominowane w walucie	2 534	1,58
	Suma		2 534	1,58
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje i kwity depozytowe nominowane w walucie	985	0,61
	Suma		985	0,61

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

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

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
8PH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego 8PH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2011

	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 SWAP EUR/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów denominowanych w walutach	443 550,00 EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 443 550,00 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 1 959 093,82 PLN	2012-01-31	443 550,00 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 1 959 093,82 PLN	2012-01-31	2012-01-31

na dzień 31.12.2010

Na bieżący ani poprzedni dzień bilansowy subfundusz nie posiadał instrumentów pochodnych

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2011**

	31.12.2011	31.12.2010
	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	7 002
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	7 002
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI

BPH FIO Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek

na dzień 31.12.2011

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

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

na dzień 31.12.2010

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

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

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek

na dzień 31.12.2011

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2011
I. Aktywa	w tys.	PLN	14 802
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	0
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	14 464
w walucie obcej	w tys.	EUR	870
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 843
w walucie obcej	w tys.	TRY	2 108
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 760
w walucie obcej	w tys.	SEK	5 119
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 534
w walucie obcej	w tys.	USD	978
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 342
w walucie obcej	w tys.	HUF	69 400
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	985
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	314
w walucie obcej	w tys.	USD	92
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	314
4. Należności	w tys.	PLN	24
4.I. Z tytułu dywidend	w tys.	PLN	24
w walucie obcej	w tys.	USD	7
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	24
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	131	762	839	176
Kwity depozytowe	13	929	13	0
Instrumenty pochodne	666	0	141	6

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2011-12-30	1,4196	100 HUF
2011-12-30	4,4168	EUR
2011-12-30	1,7835	TRY
2011-12-30	0,495	SEK
2011-12-30	3,4174	USD

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2011

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2011		31.12.2010	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	6 446	-78 210	-11 450	53 755
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	526	-6	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	6 971	-78 215	-11 450	53 755

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	
Wypłacone przychody z lokat	0
Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0

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

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek
na dzień 31.12.2011

	31.12.2011	31.12.2010
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	9 272	11 828
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	0	0

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

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	159 933 461,58	293 598 689,02	298 305 719,64
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	34,59	49,62	44,14
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w USD	10,12	16,74	15,49
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	34,59	49,62	44,14
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	34,59	49,62	44,14
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (PLN)	34,59	49,62	44,14
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (USD)	10,12	16,74	15,49

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

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

W roku obrotowym 2011 nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

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

Akcje	6 228
Kwity depozytowe	199
Prawa do akcji	18
Instrumenty pochodne	526
Zrealizowany zysk (strata) – razem	6 971

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

Akcje	- 77 701
Kwity depozytowe	- 429
Prawa do akcji	- 79
Instrumenty pochodne	- 6
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem	- 78 215

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 552 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 38 tys. zł.

Warszawa, 29 lutego 2012 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 29 lutego 2012 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym subfunduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2011 roku za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Departament Powierniczy



Piotr Domański

