

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZU AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK**

wyodrębnionego w ramach

BPH FIO PARASOLOWY

za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 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).

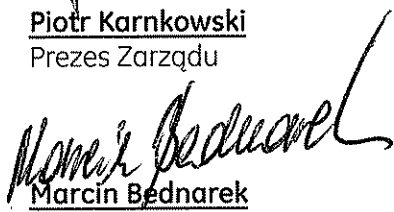
Przedstawione roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku o wartości 124 283 tys. zł
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 138 300 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 6 954 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

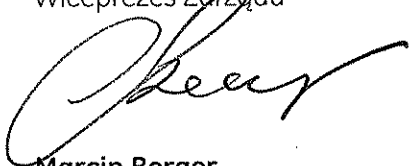
Warszawa, 28 lutego 2017 r.



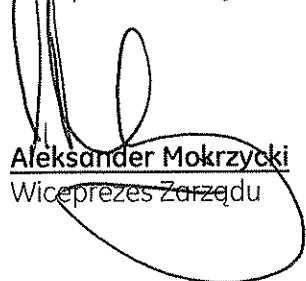
Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu



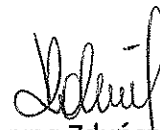
Marcin Bédnarek
Wiceprezes Zarządu



Marcin Berger
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu



Katarzyna Zduńczyk
Główna Księgowa Funduszy

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dane Subfunduszu

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 Rejestrowy pod numerem RFI 56.

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

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

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

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

BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek jest jednym z czternastu 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 Rynków Wschodzących (do 31 lipca 2016 BPH Akcji Europy Wschodzącej),
- BPH Subfundusz Zrównoważony (do 15 lipca 2014 BPH Aktywnego Zarządzania),
- BPH Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (do 30 września 2013 BPH Strategii Obligacyjnej),
- BPH Subfundusz Obligacji 1,
- BPH Subfundusz Obligacji 2,
- BPH Subfundusz Skarbowy,
- BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców (utworzony 16 grudnia 2008 r.),
- BPH Subfundusz Akcji Globalny (utworzony 8 maja 2009 r.),
- BPH Subfundusz Selektywny (utworzony 8 maja 2009 r.),
- BPH Subfundusz Pieniężny (utworzony 16 lipca 2014 r.),
- BPH Subfundusz Dywidendowy (utworzony 15 lutego 2016 r.).

Subfundusze oraz Fundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

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.

Dane o Towarzystwie

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.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe jednostkowe 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.

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdań finansowych i przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych, przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Inflancka 4A, 00-189 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.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% (czterech procent) kwoty wpłaconej.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% (pięciu procent) kwoty wpłaconej, 5% (pięciu procent) docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150,- (stu pięćdziesięciu) złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej 4% (cztery procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.

Towarzystwo za Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% (cztery procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU.

Do 31 grudnia 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.

Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa typu USD, o ile najpóźniej w dniu 1 lipca 2006 r. zostało złożone zlecenie nabycia i została dokonana wpłata w celu realizacji tego zlecenia. Fundusz nie realizuje zleceń nabycia, Konwersji oraz Zamiany Jednostek Uczestnictwa typu USD dla zleceń złożonych po dniu 1 lipca 2006 r. Jednostki nie różnią się wysokością pobieranej opłaty za zarządzanie.

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	na dzień 31.12.2016			na dzień 31.12.2015 (dane przekształcone)		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	80 516	109 175	77,82	118 199	147 684	94,29
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	1 540	1 634	1,04
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	15 047	15 108	10,77	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
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	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	95 563	124 283	88,59	119 739	149 318	95,33

Subfundusz zaprzestał prezentowania niezrealizowanego zysku z wyceny kontraktów terminowych w tabeli głównej i tabeli uzupełniającej. Niezrealizowany zysk lub strata z wyceny kontraktów terminowych jest prezentowany w bilansie w pozycji "środki pieniężne". Rozliczenia z tytułu kontraktów terminowych są dokonywane codziennie.

Subfundusz nie prezentuje lokat overnight w tabeli głównej.

Dłużne papiery wartościowe prezentowane są łącznie z należnymi odsetkami.

W poprzednich sprawozdaniach finansowych lokaty overnight były prezentowane w pozycji Depozyty natomiast odsetki od dłużnych papierów wartościowych były prezentowane w pozycji należności.

Przekształcenia danych porównawczych zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej.

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			6 739 909		80 516	109 175	77,82
Austria Technologie & Systemtechnik AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	20 000	REPUBLIKA AUSTRII	1 180	824	0,59
Semperit AG Holding (AT0000785555)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	11 300	REPUBLIKA AUSTRII	1 667	1 288	0,92
Agora S.A. (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	169 544	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 768	2 124	1,51
Ailleron S.A. (PLWNDMB00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	227 873	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 748	2 049	1,46
Ambra S.A. (PLAMBRA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	100 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	723	790	0,56
Amica Wronki S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 445	RZECZPOSPOLITA POLSKA	115	456	0,32
Apator S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 700	RZECZPOSPOLITA POLSKA	411	440	0,31
Bank Millennium S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	350 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	836	1 817	1,29
BSC Drukarnia Opakowań S.A. (PLBSCDO00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	93 848	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 514	3 172	2,26
Budimex S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 600	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 257	3 682	2,62
Capital Park S.A. (PLCPPRK00037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	214 049	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 018	1 349	0,96
CD Projekt S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	93	209	0,15
Ciech S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	110 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 587	6 414	4,57
Elemental Holding S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	633 463	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 067	2 274	1,62
Emperia Holding S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	13 518	RZECZPOSPOLITA POLSKA	976	879	0,63
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	66 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	787	627	0,45
Energoinstal S.A. (PLERGIN00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	150 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 098	750	0,53
Enter Air S.A. (PLENTER00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	112 487	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 594	2 868	2,04
FEERUM S.A. (PLFEERM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	117 556	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 523	2 110	1,50
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	41 250	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 753	1 647	1,17
Grupa KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	31 800	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 584	12 338	8,79
Herkules S.A. (PLZRZW00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	721 470	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 011	2 345	1,67
ING Bank Śląski S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	50 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	6 264	8 070	5,75
Inter Cars S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 700	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 743	2 415	1,72
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	154 885	RZECZPOSPOLITA POLSKA	852	864	0,62
LiveChat Software S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	74 300	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 892	3 693	2,63

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

Marvipol S.A. (PLMRVPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	330 358	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 570	3 650	2,60
Master Pharm S.A. (PLMSTPH00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	101 456	RZECZPOSPOLITA POLSKA	650	710	0,51
MLP Group S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	43 807	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 174	1 977	1,41
Mostostal Warszawa S.A. (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	76 600	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 073	820	0,58
Newag S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	147 465	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 026	2 330	1,66
PCC Rokita S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	84 050	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 841	5 699	4,06
PKP Cargo S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	20 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 392	940	0,67
Polenergia S.A. (PLPLSEP00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	80 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 117	856	0,61
Polnord S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	124 410	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 042	1 009	0,72
Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	105 942	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 062	1 163	0,83
Prime Car Management S.A. (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	40 100	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 687	1 323	0,94
Rainbow Tours S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	145 239	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 043	3 849	2,74
Reipol S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	184 553	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 107	1 464	1,04
Ranson Europe N.V. (NL0006106007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	489 681	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	671	783	0,56
Stalexport Autostrady S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	650 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 394	2 561	1,83
Stalprodukt S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 810	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 556	3 050	2,17
Torpol S.A. (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	90 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 009	1 048	0,75
Trakcja PRKił S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	105 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	914	1 487	1,06
ULMA Construcción Polska S.A. (PLBAUMA00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	21 400	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 544	1 455	1,04
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	375 266	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 429	3 997	2,85
Wawel S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 192	RZECZPOSPOLITA POLSKA	721	1 311	0,93
ZPUE S.A. (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 792	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 436	2 201	1,57

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
								15 000	15 047	15 108	10,77
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje	nie dotyczy										
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy										
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								15 000	15 047	15 108	10,77
Obligacje								15 000	15 047	15 108	10,77
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	zmienne 1,79	1 000,00	15 000	15 047	15 108	10,77
Bony skarbowe	nie dotyczy										
Bony pieniężne	nie dotyczy										
Inne	nie dotyczy										

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
nie dotyczy		

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
nie dotyczy		

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
nie dotyczy								

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

BILANS

Sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r.

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

	31.12.2016	31.12.2015 (dane przekształcone)
I. Aktywa	140 292	156 630
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 844	4 742
2) Należności	165	2 570
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	124 283	149 318
Dłużne papiery wartościowe	15 108	0
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 992	4 237
III. Aktywa netto (I-II)	138 300	152 393
IV. Kapitał subfunduszu	613 653	634 699
Kapitał wpłacony	3 003 123	2 983 011
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 389 470	-2 348 312
V. Dochody zatrzymane	-504 002	-511 970
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-68 568	-66 810
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-435 434	-445 160
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	28 650	29 664
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	138 300	152 393
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	2 596 920,2217	3 009 710,8026
Jednostki typu A	2 581 711,1297	2 993 518,7325
Jednostki typu B	6 207,7684	6 170,0011
Jednostki typu P	7 435,1126	7 855,0635
Jednostki typu USD	1 566,2109	2 167,0055
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	53,26	50,63
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	53,26	50,63
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	53,26	50,63
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	53,26	50,63

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01- 31.12.2016	01.01- 31.12.2015
I. Przychody z lokat	4 154	3 180
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 803	3 123
2. Przychody odsetkowe	351	47
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	10
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty subfunduszu	5 912	6 582
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 800	6 486
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	28	40
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	17	0
13. Pozostałe	67	56
	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	5 912	6 582
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	-1 758	-3 402
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	8 712	14 037
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	9 726	10 981
- z tytułu różnic kursowych	248	267
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 014	3 056
- z tytułu różnic kursowych	198	-97
	6 954	10 635
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	2,68	3,53
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	2,68	3,53
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	2,68	3,53
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	2,68	3,53
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD	2,68	3,53

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto	-14 093	-6 041
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	152 393	158 435
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 954	10 635
a) przychody z lokat netto	-1 758	-3 402
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 726	10 981
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 014	3 056
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 954	10 635
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-21 047	-16 676
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	20 111	30 267
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	41 158	46 943
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-14 093	-6 041
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	138 300	152 393
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	144 971	162 130
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-412 790,5809	-335 188,9644
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-412 790,5809	-335 188,9644
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	399 789,3591	592 327,6496
- jednostki typu A	396 833,9825	584 885,0973
- jednostki typu B	1 907,3139	2 642,8107
- jednostki typu P	1 048,0627	4 799,7416
- jednostki typu USD	0,0000	0,0000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	812 579,9400	927 516,6140
- jednostki typu A	808 641,5853	922 495,7843
- jednostki typu B	1 869,5465	753,9174
- jednostki typu P	1 468,0136	3 674,2982
- jednostki typu USD	600,7946	592,6141
c) saldo zmian	-412 790,5809	-335 188,9644
- jednostki typu A	-411 807,6028	-337 610,6870
- jednostki typu B	37,7674	1 888,8933
- jednostki typu P	-419,9509	1 125,4434
- jednostki typu USD	-600,7946	-592,6141

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	2 596 920,2217	3 009 710,8026
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	38 818 890,2504	38 419 100,8913
- jednostki typu A	38 737 771,2531	38 340 937,2706
- jednostki typu B	13 399,2201	11 491,9062
- jednostki typu P	32 252,8449	31 204,7822
- jednostki typu USD	35 466,9323	35 466,9323
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	36 221 970,0287	35 409 390,0887
- jednostki typu A	36 156 060,1234	35 347 418,5381
- jednostki typu B	7 191,4516	5 321,9051
- jednostki typu P	24 817,7323	23 349,7187
- jednostki typu USD	33 900,7214	33 299,9268
c) saldo zmian	2 596 920,2217	3 009 710,8026
- jednostki typu A	2 581 711,1297	2 993 518,7325
- jednostki typu B	6 207,7685	6 170,0011
- jednostki typu P	7 435,1126	7 855,0635
- jednostki typu USD	1 566,2109	2 167,0055
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 596 920,2217	3 009 710,8026
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	2,63	3,26
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	50,63	47,37
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	53,26	50,63
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	5,19%	6,88%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	45,87	46,20
data wyceny	2016-01-21	2015-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	53,41	54,38
data wyceny*	2016-09-30	2015-05-11
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	53,26	50,63
data wyceny	2015-12-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,08%	4,06%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	4,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,02%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00%	0,00%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 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 2016 r. poz. 1047 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 wyrażonej w złotych oraz liczby jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.

Wartość nominalna papierów wartościowych wykazana jest w sprawozdaniach finansowych z dokładnością do 0,01 zł.

Dane w walutach obcych wykazywane są po przeliczeniu na złote polskie po średnim kursie ogłaszającym przez Narodowy Bank Polski na dzień sporządzenia sprawozdania.

Lokaty overnight są prezentowane w sprawozdaniu finansowym w pozycji środki pieniężne.

Należne odsetki od papierów wartościowych są wykazywane w sprawozdaniach finansowych w pozycji składniki lokat powiększając wartość papieru wartościowego.

Instrumenty pochodne o wycenie dodatniej są wykazywane w bilansie w pozycji składniki lokat, instrumenty pochodne o wycenie ujemnej są wykazywane w bilansie w pozycji zobowiązania.

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 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 ustalone są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutem Funduszu.

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

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 Subfunduszy nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późn. zm.) 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, poczynwszy 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, poczynwszy 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.

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

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 Funduszu i 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.

Metody wyceny składników lokat

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

- 1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym, o których mowa w paragrafach 2–3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym.

W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.

Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.

Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji; oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Składniki lokat wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu wycenia się w następujący sposób:

- 1) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, certyfikaty inwestycyjne, kwity depozytowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w szczególności:
 - a) dla akcji będzie stosowana metoda wyceny w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
 - b) prawa do akcji nienotowanych na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
 - c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera, oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza; warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru na akcje nienotowane na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Subfunduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

rynkowej oraz finansowej spółki. Certyfikaty inwestycyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

- 2) Depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 3) Listy zastawne notowane na rynku aktywnym wyznacza się zgodnie z zasadą określoną w paragrafie 1 ust. 2, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 4) Dłużne papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się na podstawie kursu Bloomberg Generic (BGN) a w przypadku braku takiego kursu Bloomberg Fair Value (BFV). Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 5) Instrumenty pochodne standaryzowane notowane na rynku aktywnym w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie wycenia się według kursu z rynku aktywnego, natomiast do wyceny instrumentów pochodnych niestandaryzowanych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje – model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zamiany walut (currency swap) model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 6) Kontraktowe transakcje terminowe będące Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach zorganizowanych, wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla instrumentów pochodnych standaryzowanych notowanych na rynku aktywnym.

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. Przedmiotem transakcji mogą być papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.

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.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych metod wyceny ani zasad rachunkowości Subfunduszu.

Wprowadzono następujące zmiany w prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym:

- Subfundusz prezentuje lokaty overnight w pozycji środki pieniężne. W poprzednich sprawozdaniach finansowych lokaty overnight były prezentowane w pozycji Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku.

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

- Subfundusz prezentuje wycenę papierów dłużnych wraz z odsetkami. W poprzednich sprawozdaniach finansowych odsetki od papierów były prezentowane osobno, jako należności.
- Subfundusz zaprzestał prezentowania niezrealizowanego zysku z wyceny kontraktów terminowych w tabeli głównej i tabeli uzupełniającej. Niezrealizowany zysk lub strata z wyceny kontraktów terminowych jest prezentowany w bilansie w pozycji "środki pieniężne". Rozliczenia z tytułu kontraktów terminowych są dokonywane codziennie.

Zmiana sposobu prezentacji powyższych danych miała wpływ na prezentację wartości w tabeli głównej zestawienia lokat, bilansie, rachunku przepływów pieniężnych oraz notach dodatkowych. W celu zapewnienia porównywalności informacji analogicznie zostały przekształcone dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2015 roku. Przekształcenia danych porównawczych zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI

	31.12.2016	31.12.2015
Z tytułu zbytych lokat	0	2 517
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	102	0
Z tytułu dywidend	63	50
Z tytułu odsetek	0	3
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	165	2 570

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA

	31.12.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	1 347	1 796
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	23	25
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	158	1 905
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	464	511
Pozostałe zobowiązania	0	0
	1 992	4 237

Pozycja Zobowiązania z tytułu rezerw zawiera wynagrodzenie z tytułu opłaty za zarządzanie należne Towarzystwu za grudzień 2016 roku oraz inne niezapłacone na dzień 31.12.2016 koszty Subfunduszu.

NOTA 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2016		31.12.2015 (dane przekształcone)	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:					
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	PLN	15 839	15 839	4 736	4 736
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	USD	0	2	1	3
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	EUR	1	3	1	4
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	TRY	0	0	0	0
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	HUF	1	0	1	0
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	CZK	1	0	0	0

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.-31.12.2016		01.01.-31.12.2015 (dane przekształcone)	
		Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w danej walucie w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w danej walucie w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	PLN	4 263	4 263	4 004	4 004
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	USD	1	3	0	1
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	EUR	26	113	14	58
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	TRY	0	0	10	13
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	HUF	6 110	87	65	1
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	CZK	328	54	0	0

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje
nie dotyczy

NOTA 5 – RYZYKA

Ryzyko stóp procentowych

Oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zmiany stóp procentowych mogą mieć różny wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu. Przy wzrastających stopach procentowych może np. nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych instrumentów dłużnych.

Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej na dzień 31.12.2016 r.

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej
nie dotyczy

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne i listy zastawne zmienne-kuponowe	15 108	10,77
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		brak	0,00
Suma		15 108	10,77

Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej na dzień 31.12.2015 r.

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej
nie dotyczy

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.
nie dotyczy

Ryzyko kredytowe

Ryzyko wynika z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz lub kontrahenta, z którym fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu. Nie dotyczy papierów emitowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym na dzień 31.12.2016 r.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań
nie dotyczy

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego rozumianego jako udział obligacji i oraz certyfikatów depozytowych emitentów z jednej grupy kapitałowej przekraczającego 10 procent wartości aktywów netto.
nie dotyczy

Ryzyko walutowe

W przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej, Aktywa Funduszu będą narażone na ryzyko walutowe. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej.

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym na dzień 31.12.2016 r.

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach (%)
EUR	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	2 111	1,50
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	2	0,00
	Suma		2 113	1,50
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	2	0,00
	Suma		2	0,00

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym na dzień 31.12.2015 r.

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach (%)
EUR	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	4 263	2,72
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	4	0,00
	Suma		4 267	2,72
HUF	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	4 080	2,61
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Suma		4 080	2,61
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3	0,00
	Suma		3	0,00
TRY	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	2 621	1,67
	Suma		2 621	1,67

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. uchwalił z dnia 31 lipca 2013 r. przyjął do stosowania politykę zarządzania ryzykiem.

Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:

Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

NOTA 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31.12.2016 r. w portfelu Subfunduszu nie było instrumentów pochodnych.

na dzień 31.12.2015

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FUTURES, Indeks mWIG40, FW40H16, 2016-03-18, (PLOGF0008946)	dluga	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	3 197 tys. zł.	Wartość depozytu zabezpieczającego jest ustalane każdego dnia wyceny, na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Płatności dokonywane codziennie w ramach uzupełniania depozytu zabezpieczającego	2016-03-18	2016-03-18

NOTA 7 – TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

	31.12.2016 Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	31.12.2015 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

W bieżącym okresie sprawozdawczym ani w porównawczym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów Subfunduszu.
W bieżącym okresie sprawozdawczym ani w porównawczym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

NOTA 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU (w tys.)	na dzień 31.12.2016		na dzień 31.12.2015	
	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Pozycja bilansu				
I. Aktywa		2 178		11 021
1. Środki pieniężne		4		7
EUR	1	2	1	4
USD	0	2	1	3
CZK	1	0	0	0
HUF	1	0	1	0
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		2 111		10 964
EUR	477	2 111	1 000	4 263
TRY	0	0	1 966	2 621
HUF	0	0	300 000	4 080
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0
4. Należności		63		50
EUR	14	63	12	50
II. Zobowiązania	0	0	0	0

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
01.01.2016-31.12.2016				
Akcje	262	235	14	37
01.01.2015-31.12.2015				
Akcje	37	111	112	189
Instrumenty pochodne	473	0	131	20

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do PLN 31.12.2016	kurs w stosunku do PLN 31.12.2015	waluta
euro	4,424	4,2615	EUR
dolar amerykański	4,1793	3,9011	USD
korona czeska	0,1637	0,1577	CZK
Forint węgierski (za 100 forintów)	1,4224	1,3601	HUF
lira turecka	1,1867	1,3330	TRY

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2016		31.12.2015	
	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	9 726	-1 014	11 797	2 991
Dłużne papiery wartościowe	-2	-9	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	0	0	-816	66
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	9 726	-1 014	10 981	3 056

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Subfundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA-11 KOSZTY

	31.12.2016	31.12.2015
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Subfundusz nie prowadzi ewidencji kosztów pokrywanych bezpośrednio przez Towarzystwo.		

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	5 800	6 486
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	138 300	152 393	158 435
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	53,26	50,63	47,37
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w USD	12,74	12,98	13,51
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	53,26	50,63	47,37
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B (PLN)	53,26	50,63	
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P (PLN)	53,26	50,63	47,37
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (PLN)	53,26	50,63	47,37
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (USD)	12,74	12,98	13,51

Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego podana w tysiącach złotych.

INFORMACJA DODATKOWA

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.

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi z wyjątkiem różnic opisanych poniżej.

Zmiana prezentacji danych w bilansie:

Począwszy od sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. Subfundusz prezentuje lokaty overnight w pozycji środki pieniężne. W poprzednich sprawozdaniach finansowych lokaty overnight były prezentowane w pozycji Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku.

Subfundusz zaprzestał prezentowania niezrealizowanego zysku z wyceny kontraktów terminowych w tabeli głównej i tabeli uzupełniającej. Niezrealizowany zysk lub strata z wyceny kontraktów terminowych jest prezentowany w bilansie w pozycji "środki pieniężne". Rozliczenia z tytułu kontraktów terminowych są dokonywane codziennie.

W celu zapewnienia porównywalności informacji analogicznie zostały przekształcone dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2015 roku.

	31.12.2015 przed przekształceniem	31.12.2015 po przekształceniu
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	773	4 742
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 969	0

Zmiana prezentacji danych w Tabeli głównej – Składniki Lokat:

Przed przekształceniem:	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Instrumenty pochodne na dzień 31.12.2015	0	86	0,05
Depozyty na dzień 31.12.2015	3 969	3 969	2,53
Po przekształceniu:	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Instrumenty pochodne na dzień 31.12.2015	0	0	0,00
Depozyty na dzień 31.12.2015	0	0	0,00

Zmiana prezentacji danych w Nocie 4

		31.12.2015 przed przekształceniem		31.12.2015 po przekształceniu	
I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:					
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	PLN	766	766	4 736	4 736

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
BPH SUBFUNDUSZ AKCJI DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2015-31.12.2015 przed przekształceniem		01.01.2015-31.12.2015 po przekształceniu	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w danej walucie w tys.	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	PLN	1 469	1 469	4 004	4 004
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	USD	0	1	1	3
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	EUR	14	58	26	113
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	TRY	3	3	10	13
ALIOR BANK S.A. (do dnia 04.11.2016 BANK BPH S.A.)	HUF	17	0	65	1

Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto Subfunduszu 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.

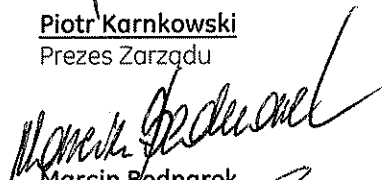
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

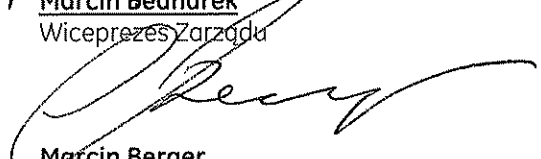
Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym , które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji subfunduszu i ich zmian.

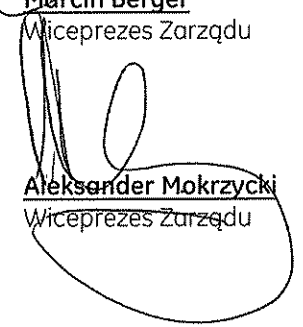
Brak innych informacji, niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, 28 lutego 2017 r.

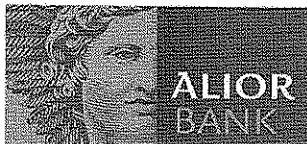

Piotr Karnkowski
 Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
 Wiceprezes Zarządu


Marcin Berger
 Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
 Wiceprezes Zarządu

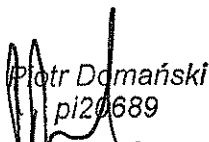

Katarzyna Zduńczyk
 Główna Księgowa Funduszy



Warszawa, dnia 28 lutego 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Alior Bank 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 2016 roku za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.


Piotr Domański
pi20689
Dyrektor Zarządzający
Biurem Powierniczym

Konrad Komorowski
pi21581
Menedżer
ds. Administracji Funduszy

Alior Bank Spółka Akcyjna
ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Adres do korespondencji:
Alior Bank SA
ul. Postępu 18B
02-676 Warszawa

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy
XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000305178, REGON: 141387142
NIP: 1070010731
Kapitał zakładowy: 1 292 577 630 PLN
(opłacony w całości)

Zarząd w składzie:
Wojciech Sobieraj – Prezes Zarządu
Małgorzata Bartler – Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Cabała – Wiceprezes Zarządu
Joanna Kozłanowska – Wiceprezes Zarządu
Witold Skroń – Wiceprezes Zarządu
Barbara Smalicka – Wiceprezes Zarządu
Katarzyna Sułkowska – Wiceprezes Zarządu



BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych
Spółek wydzielony w BPH Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek wydzielonego w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania

stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe BPH Subfunduszu Akcji Dynamicznych Spółek wydzielonego w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowy; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

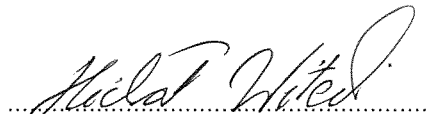
Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 29 lutego 2016 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

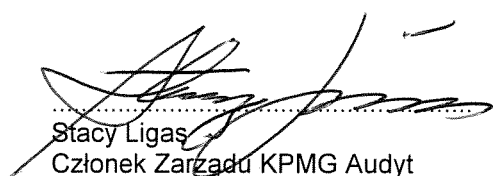
00-189 Warszawa



Michał Witecki

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 12316



Stacy Ligas

Członek Zarządu KPMG Audyt

Sp. z o.o., Komplementariusza KPMG

Audyt Spółka z ograniczoną

odpowiedzialnością sp. k.

1 marca 2017 r.



BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek wydzielony w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy

Raport z badania

sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	6
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	6
2.1.1.	Bilans	6
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	System rachunkowości	9

BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek wydzielony w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek wydzielony w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek jest subfunduszem wydzielonym w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy.

BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej BPH FIO Parasolowy.

1.2.2. Siedziba Funduszu

ul. Bonifraterska 17
00-203 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	16 maja 2008 r.
Numer rejestru:	RFi 379

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI11-4036-3/2-1/02-2976 wydanej dnia 29 października 2002 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek wydzielony w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 26 marca 2001 r.
Numer rejestru: KRS 0000002970
Kapitał zakładowy
na dzień bilansowy: 23 456 525,00 złotych

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodził:

- Piotr Karnkowski – Prezes Zarządu,
- Aleksander Mokrzycki – Wiceprezes Zarządu,
- Marcin Bednarek – Wiceprezes Zarządu,
- Marcin Berger – Wiceprezes Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 3 listopada 2016 r. Pan Marcin Berger został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu od dnia 7 listopada 2016 r.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Michał Witecki
Numer w rejestrze: 12316

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowy wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy zostało zatwierdzone w dniu 8 marca 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek wydzielony w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Połączone sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowy wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 16 marca 2016 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 22 lipca 2016 r., zawartą na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa z dnia 23 czerwca 2016 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 7 do 18 listopada 2016 r. oraz od 23 stycznia do 28 lutego 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezłaistnieniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.

BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek wydzielony w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2016 zł '000	31.12.2015 zł '000
Aktywa	140 292	156 630
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 844	4 742
Należności	165	2 570
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	124 283	149 318
- dłużne papiery wartościowe	15 108	-
Zobowiązania	1 991	4 237
Aktywa netto	138 301	152 393
Kapitał subfunduszu	613 653	634 699
Kapitał wpłacony	3 003 123	2 983 011
Kapitał wypłacony	(2 389 470)	(2 348 312)
Dochody zatrzymane	(504 002)	(511 970)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(68 568)	(66 810)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(435 434)	(445 160)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	28 650	29 664
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	138 301	152 393
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	2 596 920,2216	3 009 710,8026
Jednostki typu A	2 581 711,1297	2 993 518,7325
Jednostki typu B	6 207,7684	6 170,0011
Jednostki typu P	7 435,1126	7 855,0635
Jednostki typu USD	1 566,2109	2 167,0055
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	53,26	50,63
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	53,26	50,63
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	53,26	50,63
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	53,26	50,63

BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek wydzielony w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy
 Raport z badania sprawozdania jednostkowego
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000
Przychody z lokat	4 154	3 180
Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 803	3 123
Przychody odsetkowe	351	47
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	10
Koszty subfunduszu	5 912	6 582
Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 800	6 486
Oplaty dla depozytariusza	28	40
Ujemne saldo różnic kursowych	17	-
Pozostałe	67	56
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	5 912	6 582
Przychody z lokat netto	(1 758)	(3 402)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	8 712	14 037
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	9 726	10 981
- z tytułu różnic kursowych	248	267
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(1 014)	3 056
- z tytułu różnic kursowych	198	(97)
Wynik z operacji	6 954	10 635
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	2,68	3,53
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	2,68	3,53
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	2,68	3,53
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	2,68	3,53
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD	2,68	3,53

BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek wydzielony w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy
 Raport z badania sprawozdania jednostkowego
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Lokaty (zł '000)	124 283	149 318	158 614
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	138 301	152 393	158 435
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	53,26	50,63	47,37
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	53,26	50,63	47,37
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	53,26	50,63	47,37
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	53,26	50,63	47,37
Wynik z operacji (zł '000)	6 954	10 635	(10 202)
Poziom kosztów Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	4,08%	4,06%	4,08%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	5,19%	6,88%	-5,51%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	5,19%	6,88%	-5,51%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	5,19%	6,88%	-5,51%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	5,19%	6,88%	-5,51%

BPH Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek wydzielony w BPH Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowy
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

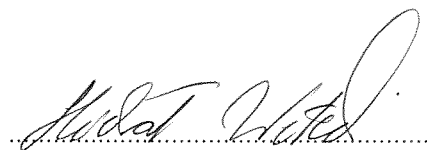
3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

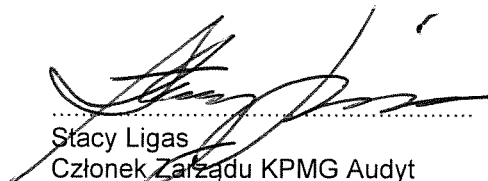
Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz.1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Michał Witecki
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12316



Stacy Ligas
Członek Zarządu KPMG Audyt
Sp. z o.o., Komplementariusza KPMG
Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp. k.

1 marca 2017 r.