

31 marca 2008 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku łączna wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 148 mln PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 6 520 mln PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Funduszu.

Fundusz inwestuje w Polsce, na rynkach tzw. „Europy Wschodzącej” oraz w Turcji. Benchmarkiem dla Funduszu jest indeks CECExt EUR1, który grupuje ponad 40 największych (tzw. „Blue Chips”) spółek z 7 krajów regionu Europy Środkowej i Południowej: z Polski, Czech, Węgier, Rumunii, Słowenii, Chorwacji, Bułgarii oraz Serbii.

W celu zwiększenia stopy zwrotu, Fundusz wykorzystuje także możliwości inwestycyjne w takich krajach jak: Estonia, Litwa, Turcja, Słowacja, Rosja i Ukraina. Fundusz dostał w lipcu 2007 zgodę Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) na bezpośrednie inwestycje na rosyjskim rynku kapitałowym.

Okres od stycznia do czerwca 2007 był umiarkowanie udany na wszystkich rynkach Europy Wschodzącej. Druga połowa roku 2007 przyniosła pogorszenie koniunktury na rynkach, co spowodowało częściową erozję wcześniej wypracowanych wyników. W efekcie, w całym roku 2007 jednostka Funduszu zyskała 12,57% w PLN (20,40% w EUR), natomiast benchmark zyskał w analogicznym okresie 6,62% w PLN (13,55% w EUR) wg obliczeń na podstawie Bloomberg BLP.

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

*Artur Czerwoński*  
  
Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*  
  
Członek Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*  
  
Członek Zarządu

<sup>1</sup> CECExt EUR jest indeksem skonstruowanym i wyliczanym przez giełdę austriacką w Wiedniu (Copyright © 2004 [wienerborse.at](http://www.wienerborse.at), Wiener Börse AG)

## OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Uczestników BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ulica Emilii Plater 53, obejmującego:


- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazujące lokaty w kwocie 142.166 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 147.897 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący ujemny wynik z operacji netto (strata) w kwocie 9.616 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 131.408 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zm.),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Towarzystwa znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.



Audyt. Podatki. Konsulting. Doradztwo Finansowe.

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy KRS 0000031236, NIP: 527-020-07-86, REGON: 010076870  
kapitał zakładowy: 67,000 zł

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

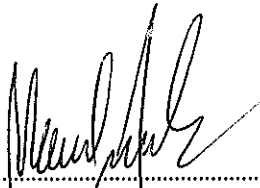
W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej za rok obrotowy 2007 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

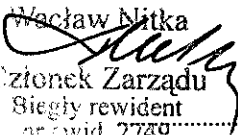
- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi ww. przepisami oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Towarzystwa,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych

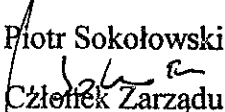
i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.

Ponadto stwierdziliśmy, że informacje zawarte w liście Zarządu Towarzystwa skierowanym do Uczestników Funduszu, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne. Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

Biegły rewident:

  
Jacek Marczak  
Nr ewid. 97507/280

Wacław Nitka  
  
Członek Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 2749  
osoby reprezentujące podmiot

Piotr Sokołowski  
  
Członek Zarządu  
Biegły Rewident  
nr ewid. 9752

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

Warszawa, 31 marca 2008 roku

# **BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ (do 18 czerwca 2006 BPH FIO Top Europa)**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku o wartości 142 166 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 147 897 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 9 616 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 31 marca 2008 r.

*Artur Czerwoński*  
  
Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*  
  
Członek Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*  
  
Członek Zarządu



## ***Wprowadzenie***

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

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

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

Decyzją nr DFN1-409/3-42/00 z dnia 29 listopada 2000 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Top Europa. W dniu 24 stycznia 2001 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 84. Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Funduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa.

Od 19 czerwca 2006 roku Fundusz działa pod nazwą BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji Europy Wschodzącej.

### **Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne**

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Fundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka, na rozwijających się rynkach europejskich. Fundusz będzie inwestował przede wszystkim w spółki, których siedziba znajduje się w Europie lub prowadzących większość swojej działalności gospodarczej w Europie.

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

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

Fundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WAN Funduszu 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. Główne kryteria doboru instrumentów udziałowych do portfela to:

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

Do portfela inwestycyjnego Funduszu będą wybierane te spółki, które według Funduszu rokuja możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki oraz kraju, w którym dana spółka operuje lub ma siedzibę.

#### **Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2007 roku.

#### **Kontynuacja działalności**

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

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

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

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

#### **Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

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

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

Warszawa, 31 marca 2008 r.

*Artur Czerwoński*  
  
Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*  
  
Członek Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*  
  
Członek Zarządu



**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**  
**porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym**

	31.12.2007			31.12.2006		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	117 913	111 536	64,78	14 573	15 515	91,23
Warranty subskrypcyjne	-	-		-	-	-
Prawa do akcji	380	380	0,22	90	90	0,53
Prawa poboru	0	3	0,00	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-		-	-	-
Listy zastawne	-	-		-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-		-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-		-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-		-	-	-
Jednostki uczestnictwa	7 114	7 015	4,07	465	483	2,84
Certyfikaty inwestycyjne	-	-		-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-		-	-	-
Wierzytelności	-	-		-	-	-
Weksle	-	-		-	-	-
Depozyty	23 232	23 232	13,49	216	216	1,27
Waluty	-	-		-	-	-
Nieruchomości	-	-		-	-	-
Statki morskie	-	-		-	-	-
Inne	-	-	-	225	225	1,32

*Artur Czerwoński*  
  
**Prezes Zarządu**

*Marcin Bednarek*  
  
**Członek Zarządu**

*Aleksander Mokrzycki*  
  
**Członek Zarządu**

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2007**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			<b>14 704 770</b>		<b>117 913</b>	<b>111 536</b>	<b>64,78</b>
ASSECO POLAND	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	8 900	Polska	655	654	0,38
ASSECO S1	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 690	Słowacja	774	744	0,43
BANCA TRANSYLVANIA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	2 671 274	Rumunia	2 827	2 399	1,39
BBI DEVELOPMENT NFI (12PIAST)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	648 352	Polska	979	810	0,47
BIOTON	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	640 000	Polska	575	570	0,33
BRE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	3 500	Polska	1 771	1 768	1,03
BUDOPOL	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	280 000	Polska	1 273	1 044	0,61
BZ WBK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	10 400	Polska	2 672	2 610	1,52
CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENTER	Aktywny rynek - Rynek regulowany	UQ	7 300	Bermudy	1 902	2 062	1,20
CEZ	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	12 500	Czechy	2 263	2 297	1,33
COFFEEHEAVEN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LN	225 000	Wielka Brytania	506	279	0,16
Danubius Hotels	Aktywny rynek - Rynek regulowany	HB	4 600	Węgry	677	600	0,35
ENAP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 200	Polska	7	3	0,00
ERICSSON N. TESLA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	434	Chorwacja	843	729	0,42
ERSTE BANK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	AV	38 000	Austria	8 174	6 602	3,84
GORENJE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	3 565	Słowenia	501	536	0,31
HUP ZAGREB	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	11	Chorwacja	14	14	0,01
IMPACT	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	3 412 560	Rumunia	2 467	1 703	0,99
INA INDUSTRIAJ NAFTE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	890	Chorwacja	1 363	1 231	0,71
KAREN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	300	Polska	3	1	0,00
KGHM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	70 600	Polska	8 060	7 469	4,34
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	6 200	Czechy	3 200	3 653	2,12
KOMPAP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	400	Polska	8	4	0,00
KRKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	12 950	Słowenia	5 144	5 766	3,35
LIMARKO	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LH	210 802	Litwa	379	409	0,24
LOTOS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	13 100	Polska	644	583	0,34
NOVA KREDITNA MARIBOR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	5 300	Słowenia	766	807	0,47
PEKAO	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	49 000	Polska	11 884	11 123	6,46
PETROL	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	590	Słowenia	1 831	1 965	1,14
PETROM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	3 938 000	Rumunia	2 747	1 953	1,13
PGNIG	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	605 996	Polska	2 923	3 091	1,80
PHION AG	Aktywny rynek - Rynek regulowany	AV	15 000	Austria	2 367	1 692	0,98
PKNORLEN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	151 000	Polska	7 980	7 837	4,55
PKO BP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	230 600	Polska	11 948	12 130	7,04
PODRAVKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	1 800	Chorwacja	533	440	0,26
PRIVREDNA BANKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	1 810	Chorwacja	1 720	1 579	0,92
QUANTUM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	37 000	Polska	753	755	0,44
ROMANIA DEV. BANK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	144 130	Rumunia	4 610	4 027	2,34
SAVA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	383	Słowenia	692	814	0,47
SIF 1 BANAT-CRISANA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	137 600	Rumunia	583	488	0,28
SIF 2 MOLDOVA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	85 000	Rumunia	297	295	0,17
SIF 3 TRANSILVANIA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	201 400	Rumunia	501	466	0,27
SIF 4 MUNTENIA S.A.	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	198 600	Rumunia	577	478	0,28
SIF 5 OLTENIA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	121 200	Rumunia	569	525	0,30
TELEFONICA 02 CR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	37 500	Czechy	2 893	2 754	1,60
TELEKOM SLOVENIJE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	1 300	Słowenia	2 292	1 920	1,12
TPSA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	329 400	Polska	7 298	7 415	4,31
TRANSELECTRICA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	8 300	Rumunia	457	331	0,19
TVN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	91 400	Polska	2 084	2 285	1,33
UNIPETROL	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	23 600	Czechy	899	1 075	0,62
ZAGREBACKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	33	Chorwacja	194	188	0,11
ZENTIVA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	4 300	Niderlandy	834	563	0,33

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2007**  
(dane wyrażone w tys. zł.)

	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
			<b>26 203</b>		<b>380</b>	<b>380</b>	<b>0,22</b>
Variant PDA	Nienotowane na aktywnym rynku	-	26 203	Polska	380	380	0,22



**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - Prawa poboru**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2007**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			<b>1 900</b>		<b>0</b>	<b>3</b>	<b>0,00</b>
ENAP	Nienotowane na rynku aktywnym	-	1 200	Polska	0	1	0,00
KAREN	Nienotowane na rynku aktywnym	-	300	Polska	0	1	0,00
KOMPAP PP	Nienotowane na rynku aktywnym	-	400	Polska	0	1	0,00

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - JEDNOSTKI UCZESTNICTWA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2007**

<b>JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Jednostki uczestnictwa</b>				<b>412 000</b>	<b>7 114</b>	<b>7 015</b>	<b>4,07</b>
OTP BUX ETF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	OTP BUX ETF	412 000	7 114	7 015	4,07
<b>Certyfikaty inwestycyjne</b>							

[illegible]

**BILANS**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31 grudnia 2007r.**

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

	31.12.2007	31.12.2006
<b>I. Aktywa</b>	<b>172 173</b>	<b>17 006</b>
1) Środki pieniężne	5 252	391
2) Należności	19 753	86
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 002	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	118 550	15 999
Dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	23 616	530
Dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>24 276</b>	<b>517</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>147 897</b>	<b>16 489</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>169 594</b>	<b>28 570</b>
Kapitał wpłacony	344 645	98 330
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 175 051	- 69 760
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>- 15 224</b>	<b>- 13 041</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	- 4 126	- 1 567
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 11 098	- 11 474
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>- 6 473</b>	<b>960</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>147 897</b>	<b>16 489</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 773 348,7778	222 570,5261
Jednostki typu A	1 737 392,7501	182 138,1961
Jednostki typu Euro	35 956,0277	40 432,3300
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	83,40	74,09
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro	83,40	74,09

*Artur Czerwoński*  
*[Podpis]*  
**Prezes Zarządu**

*Marcin Bednarek*  
*[Podpis]*  
**Członek Zarządu**

*Aleksander Mokrzycki*  
*[Podpis]*  
**Członek Zarządu**

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku**

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

	31.12.2007	31.12.2006
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 633</b>	<b>507</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 345	463
Przychody odsetkowe, w tym:	285	41
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	225	41
Odsetki	-	-
Odpis dyskonta	60	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	2
Pozostałe	3	1
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>4 192</b>	<b>807</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 428	555
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	120	69
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	9	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8) Usługi prawne	1	2
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10) Koszty odsetkowe	12	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	533	98
13) Pozostałe	89	83
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>4 192</b>	<b>807</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>- 2 559</b>	<b>- 300</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>- 7 057</b>	<b>1 738</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	376	1 727
z tytułu różnic kursowych	- 1 077	- 252
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 7 433	11
z tytułu różnic kursowych	- 4 677	676
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>- 9 616</b>	<b>1 438</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>- 5,42</b>	<b>6,46</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	- 5,42	6,46
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu Euro	- 5,42	6,46

**Artur Czerwoński**  
*Artur Czerwoński*  
 Prezes Zarządu

**Marcin Bednarek**  
*Bednarek*  
 Członek Zarządu

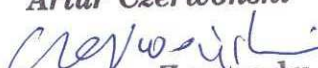
**Aleksander Mokrzycki**  
*Aleksander Mokrzycki*  
 Członek Zarządu



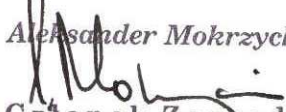
**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku**

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

	31.12.2007	31.12.2006
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>131 408</b>	<b>6 984</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	16 489	9 505
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	- 9 616	1 438
Przychody z lokat netto	- 2 559	- 300
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	376	1 727
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 7 433	11
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	- 9 616	1 438
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	141 024	5 546
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	246 315	23 640
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	105 291	18 094
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	131 408	6 984
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	147 897	16 489
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	86 051	13 886
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 550 778,2517</b>	<b>78 020,7181</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	1 550 778,2517	78 020,7181
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 759 509,3427	341 613,4072
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 208 731,0910	263 592,6891
Saldo zmian	1 550 778,2517	78 020,7181
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 773 348,7778	222 570,5261
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 068 796,8743	1 309 287,5316
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 295 448,0965	1 086 717,0055
Saldo zmian	1 773 348,7778	222 570,5261
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 773 348,7778	222 570,5261
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>9,31</b>	<b>8,34</b>
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	74,09	65,75
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	83,40	74,09
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	12,57%	12,68%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	72,75	64,15
data wyceny	2007-01-10	2006-06-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	95,73	75,30
data wyceny	2007-07-23	2006-12-18
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	83,60	74,09
data wyceny	2007-12-28	2006-12-29
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>4,87%</b>	<b>5,81%</b>
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,98%	3,99%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,14%	0,49%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Członek Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Członek Zarządu**



**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ  
zarządzanego przez  
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

**1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

**Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694) z późn. zm. („Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny.



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

Dla instrumentów nabytych w trakcie danego miesiąca procedura wyznaczania rynku i kursu pierwszy raz jest realizowana na dzień rejestracji instrumentu w wycenie.

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:

a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG - ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

## **2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

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

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

#### Sposób obliczania **Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)**

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

gdzie:

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

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

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.



**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2007**  
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2007	31.12.2006
Z tytułu zbytych lokat	19 546	82
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	201	4
Z tytułu dywidend	6	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>19 753</b>	<b>86</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2007**  
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2007	31.12.2006
Z tytułu nabytych aktywów	19 085	180
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	379	32
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4 273	235
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	539	68
Pozostałe zobowiązania	-	2
	<b>24 276</b>	<b>517</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2007**

<b>I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2006	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2006
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	4 928	4 928	295	295
2. BANK PEKAO S.A.	EUR	90	322	0	0
3. BANK PEKAO S.A.	USD	1	2	0	0
4. BANK PEKAO S.A.	CZK	0,15	0,02	0	0
5. BANK PEKAO S.A.	GBP	0,01	0,04	0	0
6. BANK PEKAO S.A.	HUF	3	0,04	688	96

<b>II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2006	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2006
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK PEKAO S.A. (do 29.11.2007 Bank BPH S.A.)	PLN	2 212	2 212	207	207
2. BANK PEKAO S.A. (do 29.11.2007 Bank BPH S.A.)	EUR	54	192	10	39
3. BANK PEKAO S.A. (do 29.11.2007 Bank BPH S.A.)	GBP	1	3	4	21
4. BANK PEKAO S.A. (do 29.11.2007 Bank BPH S.A.)	CZK	1 333	180	554	841
5. BANK PEKAO S.A. (do 29.11.2007 Bank BPH S.A.)	HUF	5 555	79	953	133
6. BANK PEKAO S.A. (do 29.11.2007 Bank BPH S.A.)	SKK	5	1	0	0
7. BANK PEKAO S.A. (do 29.11.2007 Bank BPH S.A.)	USD	2	5	0	0

<b>III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:</b>	-
	-

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2007**

- 1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:
- a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej  
**nie dotyczy**
  - b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych  
**nie dotyczy**
  - c) Suma a) i b): wartość – 0 tys. zł, udział w portfelu – 0%
- 2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:
- a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań  
**nie dotyczy**
  - b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego  
**nie dotyczy**
  - c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym  
**nie dotyczy**
- 3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:
- a) Całkowite obciążenie ryzykiem walutowym, w tym przypadki znaczącej koncentracji (\* oznaczone waluty o znacznej koncentracji ryzyka walutowego tj. waluty na których ekspozycja przekracza 10% WAN)

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w portfelu (%)
CZK	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,02	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	10 342	6,01
		Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	5 652	3,28
<b>Suma</b>			<b>15 994,02</b>	<b>9,29</b>
HUF	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,04	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	600	0,35
		Jednostki uczestnictwa nominowane w walucie	7 015	4,07
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	5 414	3,14
<b>Suma</b>			<b>13 029,04</b>	<b>7,56</b>
RON	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	brak	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	12 665	7,36
		Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
<b>Suma</b>			<b>12 665</b>	<b>7,36</b>



EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	322	0,18
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	20 103	11,68
		Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	4 657	2,71
<b>Suma</b>			<b>25 082</b>	<b>14,57</b>
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	2	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	2 062	1,20
		Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	7	0,00
<b>Suma</b>			<b>2 071</b>	<b>1,20</b>
GBP	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,04	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	279	0,16
		Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	73	0,04
<b>Suma</b>			<b>352,04</b>	<b>0,20</b>
HRK	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	brak	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	4 181	2,43
		Papiery dłużne nominowane w walucie		
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
<b>Suma</b>			<b>4 181</b>	<b>2,43</b>
LTL	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	brak	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	409	0,24
		Papiery dłużne nominowane w walucie		
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
<b>Suma</b>			<b>409</b>	<b>0,24</b>

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
brak	brak	brak	brak	brak	brak	wysoki	akcje, jednostki uczestnictwa depozyty

**Profil ryzyka Funduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego nie uległ istotnym zmianom.**

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2007**

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym w portfelu funduszu nie było instrumentów pochodnych

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU**  
**LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2007**

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>5 002</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	5 002	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszy do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## na dzień 31.12.2007

Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia								Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia			
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta									
1. BPH S.A.	Polska	1 331	1 331 273,71		PLN	3,40	0,00	0,00	0,00					4,88	2007-04-10				
2. BPH S.A.	Polska	1 011	1 011 388,31		PLN	3,06	0,00	0,00	0,00					4,89	2007-04-11				
3. BPH S.A.	Polska	473	473 286,04		PLN	1,41	0,00	0,00	0,00					4,88	2007-04-12				
4. BPH S.A.	Polska	572	572 444,02		PLN	1,72	0,00	0,00	0,00					4,89	2007-04-13				
5. BPH S.A.	Polska	691	691 396,13		PLN	1,33	0,00	0,00	0,00					5,09	2007-06-14				
6. BPH S.A.	Polska	2 683	2 682 934,77		PLN	2,14	0,00	0,00	0,00					5,48	2007-08-20				
7. BPH S.A.	Polska	6 841	6 841 218,46		PLN	5,26	0,00	0,00	0,00					5,60	2007-09-05				
8. BPH S.A.	Polska	5 108	5 108 185,71		PLN	3,24	0,00	0,00	0,00					5,65	2007-10-16				

na dzień 31.12.2006

Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia				Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia			
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta					
1. BPH S.A.	Polska	148	148 227,37		PLN	1,03	0,00	0,00	0,00		4,80	2006-06-20			
2. BPH S.A.	Polska	344	344 025,34		PLN	2,47	0,00	0,00	0,00		4,82	2006-07-31			
3. BPH S.A.	Polska	334	334 070,77		PLN	2,42	0,00	0,00	0,00		4,84	2006-08-01			
4. BPH S.A.	Polska	333	332 926,22		PLN	2,43	0,00	0,00	0,00		4,85	2006-08-02			
5. BPH S.A.	Polska	319	44 465,57		CZK	2,33	0,00	0,00	0,00		17,25	2006-12-07			
6. BPH S.A.	Polska	319	44 465,57		CZK	2,32	0,00	0,00	0,00		17,25	2006-12-11			

[illegible]

**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**

**na dzień 31.12.2007**

(wyrażone w tys. )

<b>I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU</b>	<b>jednostka</b>	<b>waluta</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>85 249</b>
<b>1. Środki pieniężne</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>324</b>
w walucie obcej	w tys.	EUR	90
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	322
w walucie obcej	w tys.	USD	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
w walucie obcej	w tys.	HUF	3
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,04
w walucie obcej	w tys.	CZK	0,15
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,02
w walucie obcej	w tys.	GBP	0,01
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,04
<b>3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>57 656</b>
w walucie obcej	w tys.	CZK	76 724
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	10 342
w walucie obcej	w tys.	HRK	8 466
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 181
w walucie obcej	w tys.	HUF	536 720
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7 615
w walucie obcej	w tys.	RON	12 691
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	12 665
w walucie obcej	w tys.	GBP	57
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	279
w walucie obcej	w tys.	USD	847
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 062
w walucie obcej	w tys.	EUR	5 612
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	20 103
w walucie obcej	w tys.	LTL	394
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	409
<b>4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>15 803</b>
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 300
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 657
w walucie obcej	w tys.	GBP	15
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	73
w walucie obcej	w tys.	HUF	381 605
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 414
w walucie obcej	w tys.	USD	3
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7
w walucie obcej	w tys.	CZK	41 926
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 652
<b>5. Należności</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>11 466</b>
<b>1. Z tytułu dywidendy</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>6</b>
w walucie obcej	w tys.	RON	6
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6
<b>2. Z tytułu sprzedaży</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>11 460</b>
w walucie obcej	w tys.	CZK	27 486
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 705
w walucie obcej	w tys.	USD	5
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11
w walucie obcej	w tys.	EUR	2 162
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7 744
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>8 504</b>
<b>1. Z tytułu nabycia walut</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>4 657</b>
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 300
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 657
<b>2. Z tytułu nabycia składników lokat</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>3 847</b>
w walucie obcej	w tys.	HUF	113 114
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 605
w walucie obcej	w tys.	CZK	16 629
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 242

**II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU**

	<b>Dodatnie różnice kursowe</b>		<b>Ujemne różnice kursowe</b>	
	<b>Zrealizowane</b>	<b>Niezrealizowane</b>	<b>Zrealizowane</b>	<b>Niezrealizowane</b>
<b>Składniki lokat</b>				
Akcje	-	-	1 077	4 553

<b>III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>	<b>kurs w stosunku do zł</b>	<b>waluta</b>
2007-12-31	1,4188	100 HUF
2007-12-31	0,1348	CZK
2007-12-31	3,582	EUR
2007-12-31	0,4939	HRK
2007-12-31	0,9979	RON
2007-12-31	2,435	USD
2007-12-31	4,8688	GBP
2007-12-31	1,0374	LTL

**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2007**

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2007		31.12.2006	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	376	- 7 433	1 727	11
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	<b>376</b>	<b>- 7 433</b>	<b>1 727</b>	<b>11</b>

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

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

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom



**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2007**

	31.12.2007	31.12.2006
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-

<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	3 428	555
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-

<b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄŻANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)	-	-

**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA  
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	147 896 585,63	16 489 265,30	9 504 796,74
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	83,40	74,09	65,75
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w EUR	23,2831	19,3386	17,0346
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	83,40	74,09	65,75
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (EUR)	23,2831	19,3386	17,0346
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (PLN)	83,40	74,09	65,75
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (EUR)	23,2831	19,3386	17,0346

## Informacja dodatkowa

### BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

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

W roku obrotowym 2007 nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

#### Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym zarejestrowano następujące przypadki, w których niezbędne było dokonanie korekty w księgach rachunkowych Funduszu.

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	WANJU przed korektą	WANJU po korekcie	Przyczyna korekty
2007-05-15	2007-05-18	85,99	86,26	Przyjęcie do wyceny funduszu błędnego kursu akcji.
2007-05-24	2007-05-29	87,70	87,79	Przyjęcie do wyceny funduszu błędnego kursu akcji.

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

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

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

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

Akcje	-1 613
Jednostki uczestnictwa	1 048
Prawa poboru	29
Prawa do akcji	912
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>376</b>

##### Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat ( w tys. zł.)

Akcje	-7 320
Jednostki Uczestnictwa	- 117
Prawa poboru	4
<b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>-7 433</b>



### Dane dotyczące podatków i opłat

Fundusz posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczału podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 r. (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3).

Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu.

Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 52 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 1 084 tys. zł.

Warszawa, 31 marca 2008 r.

*Artur Czerwoński*  
  
Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*  
  
Członek Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*  
  
Członek Zarządu



**BANK PEKAO SA**

**CENTRALA**

Warszawa, 31 marca 2008r.

## **Oświadczenie Depozytariusza**

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akeji Europy Wschodzącej potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

**DYREKTOR**  
Biuro Klientów Krajowych  
i Administracji Funduszy

*Michał Szemraj*

Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna, Centrala, ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa, skr. poczt. 1008  
tel. 022 656 00 00, fax 022 656 00 04, 022 656 00 05

Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa,  
wpisany do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy  
dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy, pod nr KRS: 0000014843; NIP: 526-00-06-841;  
wysokość kapitału zakładowego i kapitału wpłaconego: 167.103.098 złotych według stanu na dzień 22 marca 2007 r.