

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 204.877,5 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący dodatni wynik z operacji netto (zysk) w kwocie 7.630,4 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku, wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 16.004,1 tys. złotych,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2004 roku wykazujące lokaty w kwocie 197.594,4 tys. złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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),
- 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.

W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji za rok obrotowy 2004 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 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych dającym paragrafem 4 punkt 1 oraz 2 możliwość sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi ww. przepisami oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Towarzystwa, z zachowaniem ich ciągłości,
- 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 2004 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku.

Ponadto stwierdziliśmy, że informacje zawarte w liście Zarządu Towarzystwa skierowanym do Uczestników Funduszu, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły rewident:

.....
Alilna Domosławska
Nr ewid. 679

.....
osoby reprezentujące podmiot

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

Warszawa, 31 marca 2005 roku

Warszawa, 31 marca 2005 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu sprawozdania finansowe następujących funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku.

- **BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego** (do 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego),
- **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy** (do 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy),
- **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji** (do 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji),
- **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji** (do 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji)
- **BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji** (do 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji)
- **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu** (do dnia 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu)
- **BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania** (do 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania),
- **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji** (do 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji),
- **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa** (do 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa),
- **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka** (do 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka).

Na dzień 31 grudnia 2004 roku łączna wartość aktywów netto ww. funduszy wyniosła 1,20 mld PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 1,47 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej poszczególnych funduszy.

BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego

Fundusz lokował aktywa w instrumenty rynku pieniężnego, tj. instrumenty, których termin zapadalności lub okres odsetkowy nie przekracza jednego roku. W 2004 roku BPH SFIO Pieniężny uzyskał wyniki plasujące go w pierwszej połowie rankingu funduszy rynku pieniężnego, osiągając roczną stopę zwrotu na poziomie 4,92%. W pierwszych trzech kwartałach 2004 roku obserwowaliśmy wzrosty rentowności papierów skarbowych w związku z podwyżkami stóp procentowych NBP. Zarządzający redukował udział obligacji o stałym kuponie i zwiększał zaangażowanie w instrumenty zmiennokuponowe. Aktywa Funduszu lokowane były także w nieskarbowe papiery dłużne, takie jak listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne, obligacje municypalne czy też dług korporacyjny emitentów posiadających tzw. rating inwestycyjny.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy

Fundusz lokował aktywa w instrumenty o terminie zapadalności lub okresie odsetkowym do jednego roku. Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada utrzymywanie wysokiego poziomu bezpieczeństwa inwestycyjnego, co oznacza ograniczone zaangażowanie w inne niż skarbowe papiery dłużne. Z uwagi na negatywny sentyment panujący na lokalnym rynku długu przez większą część 2004 roku, również w portfelu Funduszu zredukowano udział obligacji o stałym kuponie. Roczna stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Funduszu wyniosła 4,79%.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji

Fundusz lokował swoje aktywa głównie w polskie obligacje skarbowe. Pierwsza połowa 2004 roku przyniosła kontynuację słabej koniunktury na rynku polskiego długu, której przyczynami były m.in. wydarzenia na scenie politycznej, przyśpieszenie wzrostu gospodarczego w związku z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej, zwiększające się obawy co do wzrostu inflacji, zmiana nastawienia Rady Polityki Pieniężnej z neutralnego na restrykcyjne i następujące po tym podwyżki stóp procentowych o 125 pb., a także obniżka oceny inwestycyjnej długu krajowego Polski przez międzynarodową agencję ratingową Fitch (z A+ do A).

Od września 2004 roku obserwowaliśmy zmianę sentymentu na pozytywny oraz znaczne spadki rentowności obligacji przede wszystkim w związku z umacniającym się złotym, zmniejszeniem ryzyka politycznego oraz pozytywnymi wynikami z wykonania budżetu, wynikającymi przede wszystkim ze znacznych wpływów z prywatyzacji.

Odpowiednie stosowanie tzw. timingu pozwoliło na uzyskanie przez Fundusz rocznej stopy zwrotu w 2004 roku na poziomie 5,99%.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji

Fundusz inwestował głównie w dłużne papiery wartościowe emitowane przez europejskie spółki, a wycena wartości aktywów netto Funduszu dokonywana była w EUR i PLN. W 2004 roku na rynku europejskich obligacji panowała dobra koniunktura. W dalszym ciągu utrzymywał się wzrost gospodarczy państw europejskich. Istotne znaczenie miała również wartość wskaźnika zaufania niemieckich konsumentów oraz przedsiębiorców, który był nieco wyższy od oczekiwanego. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie sprawozdawczym spadła o 11,01% (wycena w EUR) i spadła o 9,71% (wycena w PLN). Na negatywną zmianę wartości jednostki wycenianej w złotych miało wpływ umocnienie się waluty krajowej w stosunku do EUR.

BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji

Fundusz inwestował przede wszystkim w amerykańskie papiery skarbowe. Niewielki udział w portfelu Funduszu stanowiły dłużne papiery wartościowe emitowane przez europejskie spółki i denominowane w dolarach amerykańskich. Wycena wartości aktywów netto dokonywana była w USD i PLN. Koniec roku przyniósł niewielkie wzrosty cen rządowych obligacji amerykańskich. Wpływ na to miały takie czynniki jak: wzrost stóp procentowych, silnie słabnący dolar amerykański, umiarkowany wzrost gospodarki Stanów Zjednoczonych. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie sprawozdawczym wzrosła o 4,63% (wycena w USD), a w przypadku wyceny w złotych uległa zmianie o -18,50%. Przyczyną takiej zmiany było umocnienie się waluty krajowej.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu

Fundusz lokował aktywa głównie w polskie akcje i obligacje, przy czym udział akcji mógł wynosić maksymalnie 40%. Dzięki utrzymującej się dobrej koniunkturze na polskim rynku papierów dłużnych w drugiej połowie 2004 roku, wynikającej głównie z zakończenia cyklu podwyżek stóp procentowych oraz kontynuacji wzrostu gospodarczego oraz w związku z pozytywnym rozwojem sytuacji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Funduszu wzrosła w ostatnim roku o 10,69%.

BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania

Fundusz realizował politykę aktywnego zarządzania, w związku z tym stopień zaangażowania w poszczególne segmenty polskiego rynku kapitałowego, tj. głównie akcje i obligacje skarbowe był zmienny i zależny od oceny potencjalnych stóp zwrotu w stosunku do ponoszonego ryzyka. W prezentowanym okresie średnie zaangażowanie w akcjach wynosiło 50%, co głównie wobec dobrej koniunktury na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA pozwoliło na wzrost wartości jednostki uczestnictwa o 15,23%.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji

Fundusz inwestował głównie w akcje renomowanych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA, a ich udział w portfelu utrzymywany był na poziomie wyższym niż 70%. Dobra koniunktura na rynku akcji, spowodowana w głównej mierze wzrostem zainteresowania GPW przez inwestorów zagranicznych oraz krajowych inwestorów indywidualnych, szczególnie po udanej prywatyzacji PKO BP S.A. przyczyniły się do osiągnięcia satysfakcjonującej rocznej stopy zwrotu na poziomie 25,76%.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka

Fundusz inwestował głównie w akcje amerykańskich renomowanych spółek wchodzących w skład indeksu S&P100 (100 największych spółek notowanych na giełdzie w Nowym Jorku). Akcje notowane są na giełdach amerykańskich w USD, natomiast Fundusz wycenia je w PLN. Na tle wzrostu gospodarki amerykańskiej, silnym osłabieniem dolara amerykańskiego względem Euro i Yena, wahań cen surowców oraz zagrożeniem podwyżkami stóp procentowych na giełdach amerykańskich panowały umiarkowane wzrosty w 2004 roku. W okresie sprawozdawczym wartość jednostki uczestnictwa Funduszu wyceniana w dolarach amerykańskich wzrosła o 4,23%, natomiast wartość jednostki uczestnictwa wyceniana w PLN spadła o 18,81%. Powodem takich różnic było wspomniane powyżej istotne umocnienie się waluty polskiej.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa

Fundusz inwestował głównie w akcje spółek europejskich, wchodzących w skład Dow Jones Stoxx Large Cap Index (50 największych spółek notowanych na giełdach europejskich). W okresie sprawozdawczym koniunktura na rynkach europejskich, podążająca za utrzymującym się niskim dodatnim wzrostem gospodarczym w największych krajach Unii Europejskiej (Niemcy, Francja) była umiarkowanie dobra. Ostatecznie wartość jednostki uczestnictwa Funduszu na koniec roku 2004 spadła o 13,40 % (wycena w PLN) i spadła o 14,65% (wycena w EUR).

Dziękując Państwu za powierzenie swoich środków funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo i okazane w ten sposób zaufanie,

Z wyrazami szacunku,

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY OBLIGACJI

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. Nr 121, poz. 591, z późniejszymi zmianami) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. nr 149, poz. 1670).

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 204 877,5 tys. PLN.,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący dodatni wynik z operacji 7 630,4 tys. PLN.,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2004 roku o wartości rynkowej 197 594,4 tys. PLN.,
- Dodatkowe informacje i objaśnienia.

Wprowadzenie

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji, 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, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000002970.

Decyzją nr DFN-409/3-24/99 z dnia 11 czerwca 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Dłużnych Papierów Wartościowych.

W dniu 26 lipca 1999 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 22.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa funduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz ograniczenia inwestycyjne

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu. Na przychód z lokat netto Funduszu składają się głównie odsetki od wierzytelności pieniężnych oraz dyskonto, oprocentowanie i wzrost ceny rynkowej dłużnych papierów wartościowych.

Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% aktywów Funduszu w instrumenty dłużne. Fundusz może inwestować do 20% w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, iż przejściowo wśród lokat Funduszu mogą znajdować się akcje.

Bieżąca alokacja aktywów Funduszu opiera się na stałym monitorowaniu poszczególnych typów instrumentów dłużnych i wczesnym identyfikowaniu rozmaitych czynników makroekonomicznych mogących mieć wpływ na ocenę dokonanych lub planowanych inwestycji. Podstawowym narzędziem selekcji poszczególnych instrumentów finansowych i ich udziału w aktywach Funduszu jest analiza zmian stóp procentowych. Dużą uwagę zwraca się na płynność lokat, w celu możliwie szybkiego i efektywnego przemieszczania środków w kierunku instrumentów finansowych oferujących lepsze stopy zwrotu.

Pewna część środków Funduszu może być inwestowana w instrumenty dłużne emitentów innych niż Skarb Państwa, m.in.: instytucji samorządu terytorialnego, instytucji finansowych i przedsiębiorstw. Rentowność powyższych instrumentów jest zwykle wyższa od tej, jaką charakteryzują się skarbowe instrumenty dłużne, ale wiąże się też z tym większe ryzyko niespłacenia należności lub nieterminowej spłaty.

Przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w tego rodzaju instrumenty, Fundusz będzie dążyć do zminimalizowania ryzyka niespłacenia środków poprzez ocenianie na bieżąco emitentów papierów wartościowych, jak też będzie poszukiwać emitentów oferujących jak najkorzystniejszą relację dochodu do ryzyka.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku.

Dniem Bilansowym jest 31.12. 2004 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz. 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.

Opis

A. Podstawowe zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji na dzień 31 grudnia 2004 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

1 Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

1. Zapisy w księgach rachunkowych Funduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień zapisu operacji w księgach rachunkowych.
3. Jeżeli realizacja umowy, o której mowa w art. 7 ust. 3 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o których mowa w art. 137 ust. 2 tej ustawy, to w przypadku gdy Fundusz zbywa bądź nabywa papiery wartościowe – papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe zbyte /nabyte w dacie zawarcia tej umowy.
4. Jeżeli realizacja umowy, o której mowa w art. 7 ust. 3 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, nie jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o których mowa w art. 137 ust. 2 tej ustawy, to w przypadku gdy Fundusz zbywa bądź nabywa papiery wartościowe – papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe zbyte /nabyte w dacie rozliczenia tej umowy.
5. W przypadku gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne niż pkt. 3 i 4 zasady dotyczące realizacji umów z tytułu kupna lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych praw majątkowych w szczególności związane z funkcjonowaniem systemu depozytowo-rozliczeniowego, papiery i prawa te ujmuje się w księgach rachunkowych odpowiednio w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych lub w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.
6. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską.
7. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
8. Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku zorganizowanym z prawem poboru z zastrzeżeniem pkt. 11.

Niewykonane prawa poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

9. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni były notowane na rynku zorganizowanym z prawem do dywidendy z zastrzeżeniem pkt. 11.

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

10. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia, prawo poboru akcji nie notowanych na rynku zorganizowanym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nie notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw z zastrzeżeniem pkt. 11.

11. W przypadku gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne niż w pkt. 8-10 zasady dotyczące ustalania prawa poboru akcji i prawa do otrzymania dywidendy od akcji, w szczególności związane z funkcjonowaniem systemu depozytowo-rozliczeniowego, prawa te ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.

12. Należną dywidendę wypłacaną w formie akcji ujmuje się w księgach rachunkowych w pozycji: *przychody – dywidendy i inne udziały w zyskach*.

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

14. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii.

15. Przychody z lokat obejmują w szczególności dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, odsetki oraz odpis dyskonta.

Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki oraz amortyzację premii.

16. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartości naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.

17. Koszty operacyjne ujmuje się w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Koszty naliczane są każdego dnia od WAN z poprzedniego Dnia Wyceny i rozliczane są przez Fundusz do 15-go następnego miesiąca kalendarzowego.

Do dnia 28 lipca 2004 roku ze środków Funduszu pokrywane były takie koszty jak: opłaty dla Depozytariusza i Agenta Transferowego, prowizje maklerskie i bankowe, koszty obsługi prawnej Funduszu i prowadzenia rachunkowości Funduszu, doradców podatkowych i biegłych rewidentów,

koszty działalności marketingowej i dystrybucji, koszty związane z oferowaniem i prowadzeniem pracowniczych programów emerytalnych oraz planów oszczędnościowych, koszty upowszechniania informacji i wymaganych przez prawo publikacji, podatki i inne obciążenia nakładane przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu. Za wyjątkiem prowizji maklerskich oraz podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, wynagrodzenie TFI za zarządzanie Funduszem (maksymalnie do wysokości 0,8% w skali roku od średniej rocznej WAN Funduszu w danym roku) i wcześniej określone koszty nie mogły przekroczyć łącznie 2,0% w skali roku od średniej rocznej WAN. Towarzystwo mogło pokrywać koszty Funduszu z własnych środków. TFI pokrywało koszty przekraczające limit wskazany z własnych środków.

Od dnia 29 lipca 2004 roku 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 w tym wynagrodzenia likwidatora Funduszu w maksymalnej wysokości 100 000 PLN. Koszty związane z działalnością Funduszu wyżej nie wymienione pokrywane są przez Towarzystwo.

Za zarządzanie Funduszem TFI otrzymuje wynagrodzenie ze środków Funduszu maksymalnie do wysokości 2,0% w skali roku od średniej rocznej WAN Funduszu w danym roku. Jedynym kosztem limitowym Funduszu od dnia 29 lipca 2004 roku jest wynagrodzenie za zarządzanie.

18. Wartość aktywów netto Funduszu ustalana jest w Dniu Wyceny, to jest w dniu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

2 Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku finansowego

1. Aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustala się według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
2. Aktywa Funduszu nie będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustala się według wartości godziwej.
3. W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz określonych w pkt. 4 odpowiednio kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.
4. Papiery wartościowe notowane na rynku zorganizowanym wyceniane są w oparciu o ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych.
5. Zagraniczne papiery wartościowe wyceniane są w walucie kraju notowania i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień, o którym mowa w pkt.3.
6. Środki pieniężne, należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z pkt. 5.

7. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenia się metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.
8. Przy wycenie papierów wartościowych notowanych na Centralnej Tabeli Ofert przyjmuje się zasady wyceny obowiązujące dla papierów wartościowych notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

B. Kryterium wyboru rynku głównego

1. Rynkiem głównym dla papierów wartościowych notowanych w Polsce jest rynek, na którym wolumen obrotu jest największy, przy czym w celu ustalenia rynku głównego na dane półrocze kalendarzowe brany jest pod uwagę wolumen obrotu w listopadzie na pierwsze półrocze następnego roku kalendarzowego oraz wolumen obrotu w miesiącu maju na drugie półrocze tego roku kalendarzowego.
2. Rynkiem głównym dla papierów wartościowych nie notowanych w Polsce jest rynek kraju, w którym został zakupiony dany papier wartościowy. Jeżeli w danym kraju jest kilka rynków, na którym dany papier wartościowy jest notowany lub papier wartościowy nie jest notowany, rynkiem głównym jest rynek, na którym średni miesięczny wolumen obrotu jest największy.
3. W celu wyznaczenia rynku głównego na dane półrocze kalendarzowe zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 2 brany jest pod uwagę wolumen obrotu w listopadzie na pierwsze półrocze następnego roku kalendarzowego oraz wolumen obrotu w miesiącu maju na drugie półrocze tego roku kalendarzowego zgodnie z informacjami udostępnianymi przez serwis informacyjny (Bloomberg, lub Reuters w przypadku gdy uzyskanie prawidłowych i wiarygodnych informacji z serwisu Bloomberg jest niemożliwe lub znacznie utrudnione).

C. Zmiany przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany zasad rachunkowości.

D. Kryterium podziału składników portfela lokat

Składniki portfela lokat BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji dzieli się na:

- Obligacje
 - notowane na GPW (powyżej 1 roku od dnia bilansowego)
 - notowane na ERSPW (do 1 roku od dnia bilansowego; powyżej 1 roku od dnia bilansowego)
 - wyceniane w oparciu o amortyzację dyskonta i premię.

BILANS
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji
na dzień 31 grudnia 2004 r.

(wszystkie wartości podane są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz
Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w zł.)

	<u>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
<u>I. AKTYWA</u>		
<u>PORTFEL LOKAT</u>		
Obligacje	197 594,4	165 897,6
Bony skarbowe	0,0	8 545,1
Bony komercyjne i wierzytelności	0,0	0,0
Listy zastawne	0,0	10 021,0
LOKATY-RAZEM	<u>197 594,4</u>	<u>184 463,7</u>
<u>ŚRODKI PIENIĘŻNE</u>		
Rachunki bankowe	3 623,2	1 312,8
Lokaty krótkoterminowe	0,0	0,0
ŚRODKI PIENIĘŻNE - RAZEM	<u>3 623,2</u>	<u>1 312,8</u>
<u>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU:</u>		
Z tytułu zbytych lokat	0,0	0,0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	23,9	19,5
Dywidend	0,0	0,0
Odsetek	5 460,5	4 065,3
Pozostałe	0,1	0,1
NALEŻNOŚCI - RAZEM	<u>5 484,5</u>	<u>4 084,9</u>
AKTYWA OGÓŁEM	206 702,1	189 861,4
<u>II. ZOBOWIĄZANIA</u>		
Z tytułu nabytych lokat	0,0	0,0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 190,2	479,0
Zobowiązania z tytułu podatków	18,2	38,2
Rozrachunki z Towarzystwem	0,1	0,0
Rezerwa na wydatki	218,7	449,0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	391,9	21,8
Pozostałe	5,5	0,0
ZOBOWIĄZANIA - RAZEM	<u>1 824,6</u>	<u>988,0</u>
<u>III. AKTYWA NETTO (I-II)</u>	204 877,5	188 873,4
<u>IV. KAPITAŁ</u>		
wpłacony	770 776,5	645 997,5
wyłacony	-609 630,8	-493 225,5
KAPITAŁ - RAZEM	<u>161 145,7</u>	<u>152 772,0</u>
<u>V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO</u>	<u>5 704,9</u>	<u>9 767,6</u>
zakupowane, nierozdyponowane przychody z lokat netto - z lat ubiegłych	38 851,0	29 083,4
	<u>44 555,9</u>	<u>38 851,0</u>
<u>VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</u>		
<u>ZE ZBYCIA LOKAT</u>	-3 098,0	-4 353,6
zakupowany, nierozdyponowany zrealizowany zysk (strata) - z lat ubiegłych	-926,6	3 427,0
	<u>-4 024,6</u>	<u>-926,6</u>
<u>VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA</u>	<u>3 200,5</u>	<u>-1 823,0</u>
<u>VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY</u>		
<u>WYNIK Z OPERACJI RAZEM (IV+V+VI+VII)</u>	<u>204 877,5</u>	<u>188 873,4</u>
Liczba jednostek uczestnictwa	1 273 010,3270	1 243 901,2283
Wartość Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa	160,94	151,84

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł.)

I. <u>Przychody z lokat</u>	<u>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
Odsetki	7 448,8	12 506,8
Odpis dyskonta	442,9	1 979,3
Dodatnie saldo różnic kursowych	0,0	0,0
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	2,5	29,0
<u>Przychody z lokat - razem</u>	<u>7 894,2</u>	<u>14 515,1</u>
II. <u>Koszty operacyjne</u>		
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 508,4	2 489,6
Wynagrodzenie dla dystrybutorów	354,9	1 429,7
Oплата dla depozytariusza	98,8	281,4
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	199,5	488,7
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	9,1	38,4
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	6,2	4,5
Usługi marketingowe	26,3	79,8
Pozostałe	0,0	0,0
<u>Koszty operacyjne - razem</u>	<u>2 203,2</u>	<u>4 812,2</u>
<u>Nielimitowane koszty operacyjne</u>		
Odsetki od rachunków bankowych	0,2	1,7
Amortyzacja premii	25,2	8,4
Ujemne saldo różnic kursowych	0,0	69,4
Prowizje i opłaty bankowe	3,2	0,0
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	24,4	0,0
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	6,7	0,0
<u>Nielimitowane koszty operacyjne - razem</u>	<u>59,7</u>	<u>79,5</u>
<u>KOSZTY OPERACYJNE - razem</u>	<u>2 262,9</u>	<u>4 891,7</u>
III. <u>Koszty pokrywane przez Towarzystwo</u>	<u>73,6</u>	<u>144,2</u>
IV. <u>Koszty operacyjne netto (II-III)</u>	<u>2 189,3</u>	<u>4 747,5</u>
V. <u>Przychody z lokat netto (I-IV)</u>	<u>5 704,9</u>	<u>9 767,6</u>
VI. <u>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</u>		
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-3 098,0	-4 353,6
z tytułu różnic kursowych	0,0	-145,4
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 023,5	-3 226,8
z tytułu różnic kursowych	0,0	0,0
<u>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</u>	<u>1 925,5</u>	<u>-7 580,4</u>
VII. <u>Wynik z operacji (V+VI)</u>	<u>7 630,4</u>	<u>2 187,2</u>
:" Dla celów dekompozycji zrealizowanego zysku/straty zastosowano metodę podstawień wyodrębniając w pierwszej kolejności wpływ zmian kursów walorów, a następnie czynnik waluty".		

Zmiany w aktywach netto
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku

(wszystkie wartości podane są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz
Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w zł.)

I. Zmiana wartości aktywów netto:

	<u>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>	<u>31.12.2002</u>
1 Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	188 873,4	345 514,8	220 798,1
2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy, w tym:	7 630,4	2 187,2	23 448,8
a przychody z lokat netto,	5 704,9	9 767,6	20 351,7
b zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-3 098,0	-4 353,6	2 996,8
c wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 023,5	-3 226,8	100,3
3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	7 630,4	2 187,2	23 448,8
4 Dystrybucja dochodów funduszu	0,0	0,0	0,0
a z przychodów lokat netto,	0,0	0,0	0,0
b ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,0	0,0	0,0
5 Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym;	8 373,7	-158 828,5	101 267,9
a zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	124 779,1	152 257,9	209 639,5
b zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-116 405,4	-311 086,4	-108 371,6
6 Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	8 373,7	-158 828,5	101 267,9
7 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	16 004,1	-156 641,3	124 716,7
8 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	204 877,5	188 873,4	345 514,8
9 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	142 055,0	312 249,0	277 936,7

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:

1 Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym, w tym;			
a liczba zbytych jednostek uczestnictwa	787 288,8159	993 522,7423	1 433 435,681
b liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	758 179,7171	2 048 470,2831	736 798,964
c saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	29 109,0988	-1 054 947,5408	696 636,717
2 Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym;			
a liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 394 336,4442	4 607 047,6283	3 613 524,886
b liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 121 326,1172	3 363 146,4001	1 314 676,117
c saldo jednostek uczestnictwa	1 273 010,3270	1 243 901,2282	2 298 848,769

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;

1 wartość aktywów netto na J.U. na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego,	151,84	150,30	137,81
2 wartość aktywów netto na J.U. na koniec okresu sprawozdawczego,	160,94	151,84	150,30
3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na J.U. w okresie sprawozdawczym,	5,99%	1,02%	9,06%
4 minimalna i maksymalna wartości aktywów netto na J.U. w okresie sprawozdawczym,			
14.05.2004 minimalna	151,44	148,57	137,82
31.12.2004 maksymalna	160,87	154,79	150,25
5 wartość aktywów netto na J.U. według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym,	160,87	151,83	150,25

IV. Procentowy udział w średniej wartości aktywów netto;

Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto w tym;	1,50%	1,50%	1,50%
wynagrodzenie Towarzystwa	1,06%	0,80%	0,80%

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji
wg stanu na dzień 31 grudnia 2004 r.
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach PLN)

Dłużne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym:

OBLIGACJE notowane na GPW w systemie notowań ciągłych

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
<i>powyżej 1 roku od dnia bilansowego</i>					
DZ0406	18 kwiecień 2006	80,0	79,0	80,6	0,0%
DZ0706	18 lipiec 2006	2 131,0	2 210,3	2 168,3	1,1%
RAZEM:			2 289,3	2 248,9	1,1%

OBLIGACJE notowane na platformie ERSPW

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
<i>do 1 roku od dnia bilansowego</i>					
OK0405	12 kwiecień 2005	14,0	12,8	13,8	0,0%
PEK2P06	30 czerwiec 2005	55,1	53,8	54,6	0,0%
OK0805	12 sierpień 2005	443,0	398,5	426,9	0,2%
<i>powyżej 1 roku od dnia bilansowego</i>					
PS0206	12 luty 2006	5 300,0	5 618,9	5 418,2	2,6%
OK0406	12 kwiecień 2006	6 927,0	6 044,8	6 408,2	3,1%
PS0506	12 maj 2006	5 380,0	5 778,1	5 526,3	2,7%
OK0806	12 sierpień 2006	19 000,0	16 376,5	17 234,9	8,3%
PS1106	12 listopad 2006	36 252,0	37 276,2	37 655,0	18,2%
OK1206	12 grudzień 2006	5 000,0	4 417,5	4 450,0	2,2%
PS0507	12 maj 2007	15 489,0	16 196,8	16 258,8	7,9%
PS0608	24 czerwiec 2008	44 291,0	42 371,4	43 719,6	21,2%
DS0509	24 maj 2009	18 959,0	18 236,6	18 856,6	9,1%
DS0509-R	3 styczeń 2005	38 754,0	38 521,5	38 521,4	18,6%
RAZEM:			191 303,4	194 544,3	94,1%

Dłużne papiery wartościowe nie dopuszczone do publicznego obrotu, w tym:

OBLIGACJE wyceniane w oparciu o amortyzację dyskonta i premię

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
Poznań	24 październik 2006	800,0	803,2	801,2	0,4%
RAZEM:			803,2	801,2	0,4%

PORTFEL INWESTYCYJNY RAZEM:

194 395,9 197 594,4 95,6%

GPW - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

ERSPW - Elektroniczny Rynek Skarbowych Papierów Wartościowych

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji
porównanie z poprzednimi okresami sprawozdawczymi
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach PLN)

	31.12.2004		31.12.2003		31.12.2002	
Papiery wartościowe	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)
OBLIGACJE	197 594,4	95,6%	165 897,6	87,4%	220 197,9	63,5%
LISTY ZASTAWNE	-	-	10 021,0	5,3%	-	-
BONY SKARBOWE	-	-	8 545,1	4,5%	96 781,6	27,9%
BONY KOMERCYJNE I WIERZYTELNOŚCI	-	-	-	-	18 374,3	5,3%
RAZEM:	197 594,4	95,6%	184 463,7	97,2%	335 353,8	96,7%

Dodatkowe informacje i objaśnienia

BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji

(wyrażone w tysiącach PLN.)

I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu i rachunku wyników z operacji Funduszu

1. Dane o walutowej strukturze pozycji bilansu, w tym środków pieniężnych

W okresie sprawozdawczym wszystkie aktywa i pasywa Funduszu wyrażone były w złotych polskich.

2. Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach

W dniu 10 lutego 2004 roku została podpisana z Bankiem Depozytariuszem Umowa Kredytowa. Przewiduje ona korzystanie z debetu w rachunku bieżącym do kwoty 9 000,0 tys. PLN z przeznaczeniem na finansowanie transakcji Klienta polegających na odkupywaniu od uczestników Funduszu jednostek uczestnictwa w Funduszu.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne i stanowi sumę stopy WIBOR dla terminów 1-miesięcznych z daty waluty SPOT na ostatni bankowy dzień roboczy każdego miesiąca i marży banku w wysokości 0,70 % w skali roku. Odsetki kredytowe na dzień 31 grudnia 2004 roku wynosiły 0,2 tys. PLN.

3. Informacje o udzielonych pożyczkach

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielił żadnych pożyczek pieniężnych.

4. Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

Limitowane koszty operacyjne

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 508,4
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	354,9
Opłata dla depozytariusza	98,8
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	199,5
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	9,1
Opłaty za zezwolenia	6,2
Usługi marketingowe	26,3

<i><u>Limitowane koszty operacyjne – razem</u></i>	<i><u>2 203,2</u></i>
----------------------------------------------------	-----------------------

Nielimitowane koszty operacyjne

Odsetki od rachunków bankowych	0,2
Amortyzacja premii	25,2
Prowizje i opłaty bankowe	3,2
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	24,4
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	6,7

<i>Nielimitowane koszty operacyjne – razem</i>	<i>59,7</i>
------------------------------------------------	-------------

<i><u>KOSZTY OPERACYJNE – razem</u></i>	<i><u>2 262,9</u></i>
-----------------------------------------	-----------------------

5. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Listy zastawne	35,9
Obligacje	-3 133,9
<i><u>Zrealizowany zysk (strata) – razem</u></i>	<i><u>-3 098,0</u></i>

6. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

Obligacje	5 044,5
Listy zastawne	- 21,0
<i><u>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem</u></i>	<i><u>5 023,5</u></i>

7. Dane dotyczące podatków

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 rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.

Z tytułu transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 5,6 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym opłata manipulacyjna z tytułu zbytych Jednostek Uczestnictwa w Funduszu wyniosła 69,9 tys. PLN.

8. Dane dotyczące dystrybucji dochodów Funduszu

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom.

9. Dane dotyczące instrumentów pochodnych oraz transakcji terminowych

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał żadnych transakcji na papierach wartościowych wymienionych w art.3 ust.3 ustawy - prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

II. Informacje

1. Wynagrodzenia i nagrody obciążające Fundusz

Fundusz nie wypłacał wynagrodzeń i nagród dla osób zarządzających i nadzorujących Fundusz.

2. Wartość niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Funduszu udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym, obciążających Fundusz

W okresie sprawozdawczym nie została zawarta żadna umowa zobowiązująca do świadczeń na rzecz Funduszu.

3. Dane dotyczące nieruchomości

Fundusz nie dokonał żadnej transakcji, której przedmiotem była nieruchomość.

4. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano znaczących zdarzeń dotyczących roku ubiegłego.

5. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym

Od dnia 1 stycznia 2005 roku zaczęły obowiązywać zmiany zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, wprowadzone Rozporządzeniem RM z dnia 8 X 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Po dniu bilansowym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu.

6. Dane dotyczące dokonywanych korekt błędów

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
2004-07-05	2004-08-09	152,90	152,95	Błędne przyjęcie do wyceny kursu listu zastawnego



DPO- 509 /MSZ/2005

Warszawa, 31 marca 2005 r.

Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji potwierdza, iż dane zawarte w sprawozdaniu przedstawionym przez BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2004 – 31.12.2004, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 31 grudnia 2004 r.

Michał Szemraj
Z-ca Dyrektora
Departament Powierniczy

Departament Powierniczy
ul. Towarowa 25A
00-958 Warszawa
tel.: (022) 531 94 48
faks: (022) 531 94 89
e-mail: DPO@bph.pl
Internet: www.bph.pl

Bank BPH Spółka Akcyjna
al. Pokoju 1, 31-548 Kraków
KRS 0000010260 Sąd Rejonowy
dla Krakowa Śródmieścia,
Wydział XI Gospodarczy Krajowego
Rejestru Sądowego

Kapitał akcyjny subszybowany
i wpłacony 143.581.150,00 zł

Zarząd
Prezes Zarządu:
Józef Wancer
Wiceprezesi Zarządu:
Mirosław Boniecki, Mariusz Grendowicz,
Anton Knett, Niels Lundorff,
Katarzyna Niezgoda, Wojciech Sobieraj