

BPH  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA  
WARSZAWA  
UL. EMILII PLATER 53

SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ  
30 CZERWCA 2004  
WRAZ Z  
OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA  
I RAPORTEM Z BADANIA

## SPIS TREŚCI

<b>OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
---------------------------------------	----------

<b>RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO BPH SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2004 DO 30 CZERWCA 2004 .....</b>	<b>5</b>
--	----------

I. INFORMACJE OGÓLNE .....	5
----------------------------	---

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	8
---------------------------------	---

### **LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

#### **SPRAWOZDANIE FINANSOWE BPH SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2004 DO 30 CZERWCA 2004**

1. WPROWADZENIE
2. BILANS
3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
5. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
6. ZESTAWIENIE LOKAT
7. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

## OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

### **Do Uczestników BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2004 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 107.493,8 złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku wykazujący dodatni wynik z operacji netto (zysk) w kwocie 4.053,4 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto w kwocie 1.449.4 tys. złotych,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2004 roku wykazujące lokaty w kwocie 107.462,4 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 przeprowadziliśmy stosownie do:

- 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 roku 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 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 30 czerwca 2004 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 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:

.....  
Jacek Marczak  
Nr ewid. 9750

.....  
osoby reprezentujące podmiot

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

Warszawa, 27 sierpnia 2004 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO BPH SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU  
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2004 DO 30 CZERWCA 2004**

## **I. INFORMACJE OGÓLNE**

### **1. Podstawowe informacje o działalności Funduszu**

Do dnia 5 listopada 2002 roku Fundusz prowadził działalność pod nazwą „CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony”. Od dnia 6 listopada 2002 nazwa Funduszu uległa zmianie na „CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania”, w skrócie CA IB SFIO Aktywnego Zarządzania. Od dnia 29 kwietnia 2004 roku Fundusz prowadzi działalność pod nazwą „BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania”, w skrócie BPH SFIO Aktywnego Zarządzania („Fundusz”).

Funduszem zarządza Towarzystwo działające pod firmą „BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych” Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ulica Emilii Plater 53. Do dnia 8 marca 2004 roku Towarzystwo działało pod firmą „CA IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna”. CA IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostało zarejestrowane w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy XIX Wydział Gospodarczy-Rejestrowy w Warszawie, w dziale B pod numerem RHB 53942. W dniu 26 marca 2001 Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000002970, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

Fundusz został zawiązany aktem notarialnym z dnia 7 lipca 1999 roku przed notariuszem Jadwigą Zacharzewską prowadzącym Kancelarię Notarialną w Warszawie (Repertorium Nr A 3022/99).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez VII Wydział Cywilny i Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFj 45 dnia 28 października 1999 roku.

Fundusz posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 525-21-50-718.  
Urząd statystyczny nadał Funduszowi REGON o numerze: 016125404-00018.

Funkcję depozytariusza przechowującego aktywa Funduszu pełni Bank Przemysłowo – Handlowy PBK S.A. z siedzibą w Krakowie Al. Pokoju 1.

Funkcję Agenta Transferowego obsługującego Fundusz pełni BRE Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Żurawia 47/49.

## **BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania**

---

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu osiąganym głównie poprzez inwestycje w akcje spółek publicznych, obligacje skarbowe i inne papiery dłużne, akcje spółek niepublicznych oraz inne papiery wartościowe.

Fundusz działa na podstawie:

- ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933, z późniejszymi zmianami);
- statutu zatwierdzonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 24 września 1999 roku decyzją nr DFN-409/3-52/99 o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 7 lipca 1999 roku. sporządzonym przed notariuszem Jadwigą Zacharzewską (repertorium A. 3022/99. Ostatnia zmiana statutu została ustalona aktem notarialnym z dnia 20 kwietnia 2004 roku sporządzonym przed notariuszem Anną Niżyńską (repertorium A. 1337/2004).

Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.

### **2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Działalność Funduszu w 2003 roku zamknęła się dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 4.082,0 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2003 roku podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który z datą 20 lutego 2004 roku wyraził o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2003 odbyło się w dniu 27 kwietnia 2004 roku. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy 2003 zostało zgodnie z przepisami opublikowane w Monitorze Polskim-B nr 710 w dniu 4 sierpnia 2004 roku.

### **3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie**

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 15 lipca 2004 roku, zawartej pomiędzy BPH Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym Aktywnego Zarządzania a firmą Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o., wpisaną na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Jacka Marcza (nr ewidencyjny 9750) w dniach od 9 sierpnia do 25 sierpnia 2004 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania dokonało Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa uchwałą z dnia 30 czerwca 2004 roku na podstawie upoważnienia zawartego w art. 6 pkt. 3 statutu Towarzystwa.

Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o. oraz biegły rewident Jacek Marczak potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają oni warunki określone w art. 66 ust 2 i 3 ustawy

o rachunkowości, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu.

#### **4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki**

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Towarzystwa z dnia 27 sierpnia 2004 roku.

#### **5. Sytuacja majątkowa i finansowa Funduszu**

Poniżej przedstawione są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji oraz wskaźniki opisujące działalność Funduszu w badanym okresie.

Przedstawione wartości zostały zaprezentowane w porównaniu z danymi za poprzedni rok obrotowy.

	<b>31 grudnia 2003</b>	<b>30 czerwca 2004</b>
	tys. zł	tys. zł
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	45.560,6	77.147,6
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	1.246,1	916,4
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2.456,7	3.146,1
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1.889,6	1.271,2
Koszty operacyjne limitowane do wysokości limitu	1.481,9	1.247,9
Rentowność aktywów netto *	9,0%	10,8%
Koszty operacyjne limitowane do średnich aktywów netto *	3,3%	3,3%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (zł)	1,2433	1,3487
Wartość minimalna jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (zł)	1,0881	1,2502
Wartość maksymalna jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (zł)	1,2764	1,3882

\*) w skali roku

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w I półroczu 2004 roku następujących tendencji:

- wzrost wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa o 7,8 % w stosunku do 31 grudnia 2003 roku,
- wzrost rentowności aktywów w skali roku w odniesieniu do średnich aktywów netto w okresie sprawozdawczym o 1,8 punkta procentowego,
- stabilizację wskaźnika limitowanych kosztów operacyjnych w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto w okresie sprawozdawczym.

## **II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE**

### **1. Ocena systemu rachunkowości i kontroli wewnętrznej**

#### System rachunkowości

Fundusz posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez Zarząd Towarzystwa zasady (politykę) rachunkowości, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jej skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów.

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości i były stosowane w sposób ciągły.

Do ewidencji księgowej Fundusz stosuje program komputerowy Orlando ver. 3.2.1., zaprojektowany i wdrożony przez firmę ComArch S.A. W systemie tym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych występujących w Funduszu, za wyjątkiem przetwarzania operacji kapitałowych, które to zostały zlecone Agentowi Transferowemu.

System Orlando ver 3.2.1. posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentację przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.



Kontrola wewnętrzna

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ustanowienie i utrzymywanie systemu kontroli wewnętrznej. W tym celu Zarząd musi ocenić potencjalne koszty i korzyści ustalenia i wdrożenia określonych zasad i procedur kontroli wewnętrznej.

Podczas planowania badania sprawozdania finansowego Funduszu za półrocze zakończone 30 czerwca 2004 roku wzięliśmy pod uwagę system kontroli wewnętrznej Funduszu w celu określenia naszych procedur na potrzeby badania sprawozdań finansowych.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy nieprawidłowości systemu kontroli wewnętrznej, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

## **2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego**

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2004 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2004 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 107.493,8 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku wykazujący dodatni wynik z operacji netto (zysk) w kwocie 4.053,4 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto w kwocie 1.449,4 tys. złotych,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2004 roku wykazujące lokaty w kwocie 107.462,4 tys. złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Do sprawozdania finansowego załączony został List Towarzystwa skierowany do uczestników Funduszu omawiający wyniki działania w badanym okresie sprawozdawczym oraz oświadczenie depozytariusza o zgodności danych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym Funduszu na dzień 30 czerwca 2004 roku ze stanem faktycznym.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik z operacji Funduszu została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

### **3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego Funduszu**

#### Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Funduszu na 30 czerwca 2004 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 30 czerwca 2004 roku został potwierdzony w oświadczeniu Depozytariusza.

#### Struktura należności

Należności na koniec badanego okresu obejmują (w tys. złotych):

• należności z tyt. zbytych lokat	1.379,3
• należności z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	10,8
• należności z tyt. dywidend	8,0
• należności z tyt. odsetek	756,8
• pozostałe należności	547,3
<b>RAZEM</b>	<b><u>2.702,2</u></b>

#### Kapitał powierzony

Wartość księgowa kapitału powierzonego na dzień 30 czerwca 2004 roku wyniosła 97.154,6 tys. złotych. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w kapitale powierzonym w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

#### Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 916,4 tys. złotych. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

#### Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne Funduszu wyniosły 1.301,3 tys. złotych, z czego limitowane koszty operacyjne wynosiły 1.268,9 tys. złotych a Nielimitowane koszty operacyjne 32,4 tys. złotych. Nadwyżka kosztów operacyjnych Funduszu ponad limit, pokrywana przez Towarzystwo wyniosła 21,0 tys. złotych. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

#### **4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień Funduszu**

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie informacje wymagane załącznikiem do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zarząd Towarzystwa potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przez Fundusz przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

Zarząd Towarzystwa sporządził dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Funduszu, a także w postaci opisów słownych. Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Funduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Zgodnie z przepisami ww. rozporządzenia informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba, że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

#### **5. Informacje i ustalenia końcowe**

##### Oświadczenia Zarządu

Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Fundusz przestrzegał przepisów prawa.

Biegły rewident:

.....  
Jacek Marczak  
Nr ewid. 9750

.....  
osoby reprezentujące podmiot

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

Warszawa, 27 sierpnia 2004 roku

Warszawa, 27 sierpnia 2004 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 30 czerwca 2004 r.:

- 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 30 czerwca 2004 r. łączna wartość aktywów netto ww. funduszy inwestycyjnych wyniosła 697 886,6 tys. PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyniosła 979 713,3 tys. PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej poszczególnych funduszy.

#### **BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego**

Fundusz lokuje aktywa w instrumenty rynku pieniężnego, tj. instrumenty, których termin zapadalności lub okres odsetkowy nie przekracza jednego roku. W I połowie 2004 roku Fundusz uzyskał satysfakcjonujące wyniki na tle innych funduszy rynku pieniężnego. Ze względu na negatywny sentyment panujący na lokalnym rynku długu, w portfelu Funduszu zredukowany został udział obligacji skarbowych, których kurs jest wrażliwy na zmiany rynkowych stóp procentowych. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku Fundusz uzyskał stopę zwrotu na poziomie 2,24 %.

#### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy**

Fundusz, podobnie jak BPH SFIO Pieniężny, lokuje swoje aktywa w instrumenty rynku pieniężnego. Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada utrzymywanie wysokiego poziomu bezpieczeństwa inwestycyjnego, co oznacza bardzo ograniczone zaangażowanie w inne niż skarbowe papiery dłużne. Dlatego też Fundusz charakteryzuje się stałym, systematycznym i przewidywalnym wzrostem wartości jednostki uczestnictwa oraz dużą płynnością. Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki Funduszu w I półroczu 2004 roku wyniosła 2,03 %.

### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji**

Fundusz lokuje swoje aktywa głównie w polskie obligacje skarbowe. Pierwsza połowa 2004 roku przyniosła kontynuację słabej koniunktury na rynku polskiego długu. Głównym powodem słabości rynku obligacji były w głównej mierze zawirowania na scenie politycznej, przyspieszenie wzrostu gospodarczego, niosące obawy co do wzrostu inflacji, zmiana nastawienia Rady Polityki Pieniężnej z neutralnego na restrykcyjne oraz obniżka oceny inwestycyjnej długu krajowego Polski przez międzynarodową agencję ratingową Fitch z A+ do A. Na spadki cen polskich obligacji wpływała w tym okresie również zła koniunktura na światowych rynkach obligacji. W I połowie 2004 roku Fundusz uzyskał stopę zwrotu na poziomie 0,81 %.

### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji**

Fundusz inwestuje głównie w dłużne papiery wartościowe emitowane przez europejskie spółki. Wycena jednostek odbywa się w dwóch walutach: EUR i PLN. W I połowie 2004 roku na rynku europejskich obligacji panowała dekonunktura spowodowana głównie utrzymującym się wzrostem gospodarek europejskich oraz oczekiwaniami co do podwyższenia stóp procentowych przez Europejski Bank Centralny. Wartość jednostki Funduszu w okresie sprawozdawczym zmieniła się o 0,82 % (wycena w EUR) i o -2,91 % (wycena w PLN). Na wzrost wartości jednostki wycenianej w złotych miało wpływ umocnienie się wartości waluty krajowej w stosunku do EUR.

### **BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji**

Fundusz inwestuje przede wszystkim w amerykańskie papiery skarbowe. Niewielki udział w portfelu stanowią dłużne papiery wartościowe emitowane przez europejskie spółki i denominowane w dolarach amerykańskich. Wycena jednostek odbywa się w dwóch walutach: USD i PLN. Pierwsza połowa 2004 roku przyniosła spadki cen obligacji amerykańskich. Było to w głównej mierze spowodowane oczekiwaniem co do podwyżek oficjalnych stóp procentowych przez Zarząd Rezerwy Federalnej (FED), z uwagi na rosnącą inflację oraz obawy przed atakami terrorystycznymi. Wartość jednostki w okresie sprawozdawczym zmieniła się o -0,72% (wycena w USD) i o -0,54 % (wycena w PLN).

### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu**

Fundusz lokuje aktywa głównie w polskie akcje i obligacje, przy czym udział akcji może wynosić maksymalnie 40%. Wobec utrzymującej się dekonunktury na polskim rynku papierów dłużnych w pierwszym półroczu 2004 roku, decydujący wpływ na wyniki Funduszu miały wzrosty cen na polskim rynku akcji. Jednostka uczestnictwa wzrosła w tym okresie o 4,87 %.

### **BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania**

Fundusz realizuje politykę aktywnego zarządzania, w związku z tym stopień zaangażowania w poszczególne segmenty polskiego rynku kapitałowego, tj. głównie akcje i obligacje skarbowe jest zmienny i zależy od oceny potencjalnych stóp zwrotu w stosunku do ponoszonego ryzyka. W prezentowanym okresie utrzymywane było średnie zaangażowanie w akcjach na poziomie ok. 50%, co wobec dobrej koniunktury na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., pozwoliło na wzrost wartości jednostki o 7,81 %.

### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji**

Fundusz inwestuje głównie w akcje renomowanych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a ich udział w portfelu waha się w przedziale 70-100%. W prezentowanym okresie utrzymywała się dobra koniunktura na rynku akcji, spowodowana w głównej mierze poprawą sytuacji finansowej przedsiębiorstw notowanych na giełdzie oraz oczekiwaniami na kontynuację ożywienia gospodarczego. W okresie sprawozdawczym wartość jednostki uczestnictwa Funduszu wzrosła o 14,39 %.

### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka**

Fundusz inwestuje 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 giełdzie amerykańskiej w USD, natomiast Fundusz wycenia je w PLN. Od marca br. jednostki Funduszu wyceniane są również w dolarach amerykańskich. W pierwszym półroczu br. na giełdzie amerykańskiej panowała dekonunktura, spowodowana głównie obawami przed podwyżką stóp procentowych, wysokimi cenami ropy naftowej oraz pojawiającymi się sygnałami o potencjalnej możliwości spowolnienia wzrostu największych gospodarek świata. W okresie sprawozdawczym wartość jednostki uczestnictwa Funduszu wzrosła o 7,81 %.

## **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa**

Fundusz inwestuje głównie w akcje spółek europejskich, które wchodzi w skład Dow Jones Stoxx Large Cap Index (50 największych spółek notowanych na giełdach europejskich). Jednostki Funduszu są wyceniane w PLN a nabywane akcje notowane są na europejskich giełdach w EUR, CHF, GBP, SEK. Oczekiwania co do podwyżki stóp procentowych w obawie przed wzrostem inflacji spowodowały spadki kursów spółek na giełdach europejskich. Duże znaczenie na wycenę jednostki uczestnictwa miało umocnienie się złotego względem EUR, pod koniec pierwszego półrocza 2004 roku. Ostatecznie wartość jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie sprawozdawczym spadła o 3,92 %.

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

Z wyrazami szacunku,

---

Rafał Mania  
Prezes Zarządu

---

Tomasz Mozer  
Członek Zarządu

# ***BPH***

## ***SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA***

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 30 czerwca 2004 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 107493,8 tys. PLN,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku wykazujący dodatni wynik z operacji 4 053,4 tys. PLN,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2004 roku o wartości rynkowej 107 462,4 tys. PLN,
- Dodatkowe informacje i objaśnienia.

### ***Wprowadzenie***

BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania, 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).

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-409/3-52/99 z dnia 24 września 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stałego Dochodu.

W dniu 28 października 1999 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 45.

Zgodnie z decyzją nr DFN-4050/3-26/00 z dnia 29 marca 2001 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła zgody dla CA IB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna na zmiany w statucie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stałego Dochodu dotyczące w szczególności zmiany nazwy Funduszu na CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony, polityki inwestycyjnej oraz podmiotów upoważnionych do uczestnictwa w Funduszu. Zmiany w Statucie weszły w życie z dniem 7 czerwca 2001 roku. Od dnia 6 listopada 2002 roku Fundusz używał nazwy CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania na podstawie decyzji nr DFI 1-4033-3/2-1/02-2272 z dnia 13 sierpnia 2002 roku.

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

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

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu osiąganych głównie poprzez inwestycje w akcje spółek publicznych, obligacje skarbowe i inne papiery dłużne, akcje spółek niepublicznych oraz inne papiery wartościowe.

Fundusz realizuje politykę aktywnego zarządzania. W związku z tym stopień zaangażowania Funduszu w poszczególne segmenty rynku kapitałowego jest zmienny i zależny od oceny potencjalnych stóp zwrotu w stosunku do ponoszonego ryzyka. W okresach, gdy jest oczekiwana koniunktura na rynku akcji, ich udział w portfelu może ulec znacznemu zwiększeniu.

Fundusz inwestuje zarówno na rynku polskim, jak i w krajach OECD, a maksymalny poziom akcji i kontraktów terminowych w jego portfelu może wynosić 70%, niezależnie od kraju, w którym są one notowane.

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku.

Dniem Bilansowym jest 30 czerwca 2004 roku.

### **Kontynuacja działalności**

Poniższe sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz.



# Opis

## **A. Podstawowe zasady rachunkowości**

Sprawozdanie finansowe BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania na dzień 30 czerwca 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 ujęcia 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 /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 /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 akcyjnego 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 akcje 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. Towarzystwo może pokrywać koszty Funduszu z własnych środków.

Koszty naliczane są każdego dnia od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny i rozliczane są przez Fundusz do 15-go następnego miesiąca kalendarzowego.

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 sponsora emisji; koszty KDPW i GPW; koszty związane z działalnością Rady Inwestorów; 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 Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Funduszu maksymalnie do wysokości 3,25% w skali roku od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku.

18. Od 3 marca 2004 r. jedynym kosztem limitowym Funduszu jest wynagrodzenie za zarządzanie. 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 Giełdzie 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 emitenta danego papieru wartościowego, zgodnie z informacjami udostępnionymi przez serwis informacyjny (Reuters lub Bloomberg), o ile papier wartościowy notowany jest w tym kraju na jednym rynku. Jeżeli w kraju emitenta jest kilka rynków, na którym dany papier wartościowy jest notowany lub papier wartościowy nie jest notowany w kraju emitenta, 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 (Reuters lub Bloomberg).

## **C. Zmiany przyjętych zasad rachunkowości**

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany zasad rachunkowości.

## **D. Kryterium podziału składników portfela lokat**

Składniki portfela lokat BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania dzielą się na:

- Akcje
- Należności z tytułu transakcji odkupu zabezpieczonych akcjami
- Prawa do nowej emisji
- Prawa poboru
- Subskrypcja
- Obligacje
  - notowane na GPW (do 1 roku od dnia bilansowego; powyżej 1 roku od dnia bilansowego)
  - notowane na ERSPW (powyżej 1 roku od dnia bilansowego)
  - wyceniane w oparciu o amortyzację dyskonta i premię
- Certyfikaty inwestycyjne
- Bony Skarbowe.

Warszawa, 27 sierpnia 2004 r.

**BILANS**  
**BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 30 czerwca 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>30.06.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
<b><u>I. AKTYWA</u></b>		
<b><u>PORTFEL LOKAT</u></b>		
Obligacje	47 806,8	17 579,7
Akcje	48 783,4	26 370,0
Bony skarbowe	2 993,9	8 325,0
Certyfikaty inwestycyjne	1 752,2	1 711,6
Prawa poboru	5,1	0,0
Prawa do akcji	614,9	0,0
Należności zabezpieczone aktywami	5 506,1	0,0
<b>LOKATY - RAZEM</b>	<b>107 462,4</b>	<b>53 986,3</b>
 <b><u>ŚRODKI PIENIĘŻNE</u></b>		
Rachunki bankowe	2 017,0	567,5
Lokaty krótkoterminowe	0,0	0,0
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE - RAZEM</b>	<b>2 017,0</b>	<b>567,5</b>
 <b><u>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU:</u></b>		
Z tytułu zbytych lokat	1 379,3	374,7
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	10,8	11,0
Dywidendy	8,0	0,0
Odsetki	756,8	225,2
Pozostałe,	547,3	0,0
w tym z tytułu nabycia papierów wartościowych	547,3	0,0
<b>NALEŻNOŚCI - RAZEM</b>	<b>2 702,2</b>	<b>610,9</b>
 <b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>112 181,6</b>	<b>55 164,7</b>
 <b><u>II. ZOBOWIĄZANIA</u></b>		
Z tytułu nabytych lokat	3 073,2	66,9
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	57,5	47,1
Z tytułu podatków	7,8	7,4
Rozrachunki z Towarzystwem	0,9	0,0
Rezerwa na wydatki	282,0	272,3
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 253,8	246,7
Pozostałe	12,6	0,0
<b>ZOBOWIĄZANIA - RAZEM</b>	<b>4 687,8</b>	<b>640,4</b>
 <b><u>III. AKTYWA NETTO (I-II)</u></b>	<b>107 493,8</b>	<b>54 524,3</b>
 <b><u>IV. KAPITAŁ</u></b>		
wpłacony	771 552,5	704 507,9
wypłacony	-674 397,9	-656 269,3
<b>KAPITAŁ - RAZEM</b>	<b>97 154,6</b>	<b>48 238,6</b>
 <b><u>V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO</u></b>	<b>-363,9</b>	<b>-264,3</b>
<i>zakupulowane, nierozdyponowane przychody z lokat netto - z lat ubiegłych</i>	2 575,6	2 839,8
<b>RAZEM;</b>	<b>2 211,7</b>	<b>2 575,5</b>
 <b><u>VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</u></b>		
<b><u>ZE ZBYCIA LOKAT</u></b>	1 271,2	1 889,6
<i>zakupulowany, nierozdyponowany zrealizowany zysk (strata) - z lat ubiegłych</i>	-508,2	-2 397,8
<b>RAZEM;</b>	<b>763,0</b>	<b>-508,2</b>
 <b><u>VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA</u></b>	<b>7 364,5</b>	<b>4 218,4</b>
 <b><u>VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY</u></b>		
<b><u>WYNIK Z OPERACJI RAZEM (IV+V+VI+VII)</u></b>	<b>107 493,8</b>	<b>54 524,3</b>
 Liczba jednostek uczestnictwa	79 755 890,8311	43 611 341,7228
 Wartość Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa	1,3478	1,2502

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**

za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł.)

	<u>30.06.2004</u>	<u>30.06.2003</u>
<b><u>I. Przychody z lokat</u></b>		
Dywidendy i inne udziały w zyskach	196,3	40,1
Odsetki	409,7	447,4
Odpis dyskonta	304,7	149,5
Dodatnie saldo różnic kursowych	0,0	82,8
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	5,7	12,9
<u>Przychody z lokat - razem</u>	<u>916,4</u>	<u>732,7</u>
<b><u>II. Koszty operacyjne</u></b>		
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 085,9	326,9
Wynagrodzenie dla dystrybutorów	91,0	113,0
Oплата dla depozytariusza	28,2	48,3
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	44,8	107,1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	8,2	18,1
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1,9	1,4
Marketing	8,9	94,6
Pozostałe	0,0	0,0
<u>Limitowane koszty operacyjne - razem</u>	<u>1 268,9</u>	<u>709,4</u>
<u>Nielimitowane koszty operacyjne</u>		
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,3	0,9
Amortyzacja premii	0,1	7,7
Ujemne saldo różnic kursowych	0,0	59,5
Prowizje i opłaty bankowe	4,3	0,0
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	21,3	0,0
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	6,4	0,0
<u>Nielimitowane koszty operacyjne - razem</u>	<u>32,4</u>	<u>68,1</u>
<u>KOSZTY OPERACYJNE - razem</u>	<u>1 301,3</u>	<u>777,5</u>
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>21,0</b>	<b>1,2</b>
<b>IV. Koszty operacyjne netto (II-III)</b>	<b>1 280,3</b>	<b>776,3</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-363,9</b>	<b>-43,6</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>		
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 271,2	256,4
z tytułu różnic kursowych	0,0	-85,0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 146,1	-195,2
z tytułu różnic kursowych	0,0	463,4
<u>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) - razem</u>	<u>4 417,3</u>	<u>61,2</u>
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>4 053,4</b>	<b>17,6</b>

**Zmiany w aktywach netto**  
**BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku  
(wszystkie wartości podane są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz  
Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w zł.)

<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2003</u>	<u>31.12.2002</u>	<u>31.12.2001</u>
<b>1 Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>54 524,3</b>	<b>48 390,1</b>	<b>33 171,8</b>	<b>66 914,1</b>
<b>2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy, w tym:</b>	<b>4 053,4</b>	<b>4 082,0</b>	<b>1 342,4</b>	<b>2 379,4</b>
a przychody z lokat netto,	-363,9	-264,3	938,5	1 901,3
b zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	1 271,2	1 889,6	-1 056,3	176,6
c wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 146,1	2 456,7	1 460,2	301,5
<b>3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>4 053,4</b>	<b>4 082,0</b>	<b>1 342,4</b>	<b>2 379,4</b>
<b>4 Dystrybucja dochodów funduszu</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 574,2</b>
a z przychodów lokat netto,	0,0	0,0	0,0	1 574,2
b ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>5 Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym;</b>	<b>48 916,1</b>	<b>2 052,2</b>	<b>13 875,9</b>	<b>-34 547,5</b>
a zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	67 044,6	30 371,0	29 198,9	34 508,5
b zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	18 128,5	28 318,8	15 323,0	69 056,0
<b>6 Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale</b>	<b>48 916,1</b>	<b>2 052,2</b>	<b>13 875,8</b>	<b>-34 547,5</b>
<b>7 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>52 969,5</b>	<b>6 134,2</b>	<b>15 218,2</b>	<b>-33 742,3</b>
<b>8 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>107 493,8</b>	<b>54 524,3</b>	<b>48 390,1</b>	<b>33 171,8</b>
<b>9 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>77 147,6</b>	<b>45 560,6</b>	<b>40 517,0</b>	<b>11 424,4</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:</b>				
<b>1 Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym, w tym;</b>				
a liczba zbytych jednostek uczestnictwa	49 836 128,60	25 130 606,7296	26 349 589,757	32 545 956,309
b liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 691 579,49	24 335 257,1208	13 848 977,902	69 088 576,049
c saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	36 144 549,11	795 349,6088	12 500 611,855	-36 542 619,740
<b>2 Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym;</b>				
a liczba zbytych jednostek uczestnictwa	744 291 729,0049	694 455 600,4046	669 324 993,675	642 975 403,918
b liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	664 535 838,1738	650 844 258,6818	626 509 001,561	612 660 023,659
c saldo jednostek uczestnictwa	79 755 890,8311	43 611 341,7228	42 815 992,114	30 315 380,259
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;</b>				
1 wartość aktywów netto na J.U. na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego,	1,2502	1,1302	1,0942	1,00084
2 wartość aktywów netto na J.U. na koniec okresu sprawozdawczego,	1,3478	1,2502	1,1302	1,0942
3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na J.U. w okresie sprawozdawczym,	7,81%	10,62%	3,29%	9,33%
4 minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na J.U. w okresie sprawozdawczym,				
data 02.01.2004r. minimalna	1,2502	1,0881	1,0800	0,9226
data 16.04.2004r. maksymalna	1,3882	1,2764	1,1613	1,1004
5 wartości aktywów netto na J.U. według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym,	1,3487	1,2433	1,1246	1,0925
<b>IV. Procentowy udział w średniej wartości aktywów netto;</b>				
Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto w tym;	3,25%	3,25%	3,25%	2,31%
wynagrodzenie Towarzystwa	2,82%	1,50%	1,50%	1,29%

**RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**

za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku  
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł.)

<b>A. <u>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</u></b>	<b><u>30.06.2004</u></b>	<b><u>30.06.2003</u></b>
<b>I. <u>Wpływy</u></b>		
Z tytułu posiadanych lokat	743,5	507,2
Dywidendy	188,3	40,1
Odsetki od obligacji	555,2	467,1
Z tytułu zbycia składników lokat	1 276 655,3	632 725,5
Waluta	0,0	0,0
Akcje i prawa z nimi związane	23 918,4	21 371,2
Obligacje	248 694,6	13 746,7
Bony skarbowe	1 004 042,3	597 468,3
Prawa pochodne	0,0	139,4
Pozostałe,	5,7	37,1
w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	5,7	12,9
<b>Wpływy-razem</b>	<b>1 277 404,5</b>	<b>633 269,8</b>
<b>II. <u>Wydatki</u></b>		
Z tytułu posiadanych lokat	0,3	0,9
Kredyty i pożyczki	0,3	0,9
Z tytułu nabycia składników lokat	1 324 632,2	623 114,0
Akcje i prawa z nimi związane	34 517,3	18 255,4
Obligacje	280 270,7	8 253,9
Bony skarbowe	0,0	596 238,5
Bony komercyjne	998 270,7	0,0
Prawa pochodne	11 573,5	0,0
Inne papiery wartościowe	0,0	366,2
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	882,9	340,3
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla dystrybutorów	176,4	72,4
Z tytułu opłat dla depozytariusza	68,2	31,0
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	86,9	68,7
Z tytułu usług wydawniczych	15,8	11,6
Z tytułu usług prawnych	6,3	0,0
Z tytułu opłat za zezwolenia i opłat rejestracyjnych	3,8	0,9
Z tytułu usług marketingowych	17,2	0,0
Pozostałe	1,5	60,6
<b>Wydatki-razem</b>	<b>1 325 891,5</b>	<b>623 700,4</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej-razem</b>	<b>-48 487,0</b>	<b>9 569,4</b>
<b>B. <u>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</u></b>		
<b>I. <u>Wpływy</u></b>		
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	69 595,6	5 745,2
Pozostałe	0,0	1,2
<b>Wpływy-razem</b>	<b>69 595,6</b>	<b>5 746,4</b>
<b>II. <u>Wydatki</u></b>		
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	19 659,2	14 781,9
Pozostałe	0,0	0,0
<b>Wydatki-razem</b>	<b>19 659,2</b>	<b>14 781,9</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej-razem</b>	<b>49 936,4</b>	<b>-9 035,5</b>
<b>C. <u>Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</u></b>	<b>1 449,4</b>	<b>533,9</b>
<b>D. <u>Środki pieniężne na początek okresu</u></b>	<b>567,6</b>	<b>183,2</b>
<b>E. <u>Środki pieniężne na koniec okresu (D+/-C)</u></b>	<b>2 017,0</b>	<b>717,1</b>
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		



**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**wg stanu na dzień 30 czerwca 2004 r.**  
*(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach PLN.)*

**Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym:**

**AKCJE notowane na GPW w systemie notowań ciągłych**

Nazwa	Liczba papierów wartościowych	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.2004	Udział w Aktywach (%)
AGORA	31 633	1 431,7	1 508,9	1,3%
BPH / PBK	921	268,6	386,4	0,3%
BRE	6 721	624,8	705,7	0,6%
BZ WBK	19 144	1 595,5	1 661,7	1,5%
CERSANIT	12 534	712,7	1 284,7	1,1%
DEBICA	10 558	1 047,9	1 435,9	1,3%
ECHO	16 527	588,5	1 429,6	1,3%
FORTE SA	57 305	621,6	785,1	0,7%
GROCLIN	3 500	494,3	498,8	0,4%
HANDLOWY	30 218	2 020,8	1 934,0	1,7%
HOOP	26 736	555,1	496,0	0,4%
HYDROTOR	34 517	389,0	514,3	0,5%
IMPEXMET	31 550	1 077,1	1 132,6	1,0%
INTER CARS	16 295	355,6	436,7	0,4%
IRENA	20 000	362,1	338,0	0,3%
JC AUTO	13 000	351,0	403,0	0,4%
JELFA	18 392	1 101,0	1 276,4	1,1%
KGHM	151 607	3 633,6	4 275,3	3,8%
MIESZKO	1	0,0	0,0	0,0%
MOSTALWAR	37 237	455,1	500,8	0,4%
NETIA	541 350	2 101,3	2 279,1	2,0%
ORBIS	91 378	2 019,5	2 193,1	2,0%
PEKAO	44 827	5 160,4	5 536,1	4,9%
PGF	17 635	762,5	1 031,6	0,9%
PKNORLEN	157 765	3 748,3	4 701,4	4,2%
PROKOM	7 970	1 282,6	1 354,9	1,2%
REDAN	92 596	1 338,2	1 546,4	1,4%
TECHMEX	16 473	494,2	477,7	0,4%
TELMAX	28 500	1 161,6	1 576,0	1,4%
TPSA	351 548	5 068,4	5 378,7	4,8%
VISTULA	94 173	871,6	1 704,5	1,5%
<b>RAZEM:</b>	<b>1 982 611,0</b>	<b>41 694,6</b>	<b>48 783,4</b>	<b>43,5%</b>

**Należności z tytułu transakcji odkupu zabezpieczonych akcjami**

Nazwa	Liczba papierów wartościowych	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.2004	Udział w Aktywach (%)
Należności zabezpieczone akcjami 02NFI	550 000	1 486,5	1 486,5	1,3%
Należności zabezpieczone akcjami 09KWIA	180 000	1 423,4	1 423,4	1,3%
Należności zabezpieczone akcjami IRENA	218 000	2 596,1	2 596,1	2,3%
<b>RAZEM:</b>	<b>948 000,0</b>	<b>5 506,0</b>	<b>5 506,0</b>	<b>4,9%</b>

**Prawa do akcji notowane na GPW w systemie notowań ciągłych**

Nazwa	Liczba papierów wartościowych	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.2004	Udział w Aktywach (%)
CERAMIKA PDA	30 000	150,0	150,0	0,1%
GRAJEWO PDA	2 155	387,9	431,0	0,4%
MIESZKO PDA	11 297	11,6	33,9	0,0%
<b>RAZEM:</b>	<b>43 452,0</b>	<b>549,5</b>	<b>614,9</b>	<b>0,5%</b>

**Prawa poboru notowane na GPW w systemie notowań ciągłych**

Nazwa	Liczba papierów wartościowych	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.2004	Udział w Aktywach (%)
BRE P.P.	5 320	0,0	5,1	0,0%
<b>RAZEM:</b>	<b>5 320,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5,1</b>	<b>0,0%</b>

**CERTYFIKATY INWESTYCYJNE notowane na GPW w systemie notowań ciągłych**

Nazwa	Liczba papierów wartościowych	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.2004	Udział w Aktywach (%)
ARBITER05	16 224	1 680,4	1 752,2	1,6%
<b>RAZEM:</b>	<b>16 224,0</b>	<b>1 680,4</b>	<b>1 752,2</b>	<b>1,6%</b>

**OBLIGACJE notowane na GPW w systemie notowań ciągłych**

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.2004	Udział w Aktywach (%)
do 1 roku od dnia bilansowego					
TZ0804	5 sierpień 2004	1,0	1,0	1,0	0,0%
TZ1104	5 listopad 2004	1,0	1,0	1,0	0,0%
powyżej 1 roku od dnia bilansowego					
DZ0706	18 lipiec 2006	7,0	7,3	7,1	0,0%
TSTOB0707	23 lipiec 2007	1 200,0	1 200,0	1 200,0	1,1%
DZ0708	18 lipiec 2008	5,0	5,2	5,2	0,0%
DZ0109	18 styczeń 2009	46,0	46,8	47,4	0,0%
DZ0709	18 lipiec 2009	245,0	247,0	254,3	0,2%
DZ0110	18 styczeń 2010	400,0	408,2	415,2	0,4%
DZ0811	18 sierpień 2011	499,0	499,3	496,5	0,4%
<b>RAZEM:</b>			<b>2 415,8</b>	<b>2 427,7</b>	<b>2,2%</b>

**OBLIGACJE notowane na platformie ERSPW**

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.2004	Udział w Aktywach (%)
do 1 roku od dnia bilansowego					
OK0405	12 kwiecień 2005	8 000,0	7 491,8	7 593,6	6,8%
powyżej 1 roku od dnia bilansowego					
OK0805	12 sierpień 2005	4 500,0	4 071,4	4 173,3	3,7%
OK0406	12 kwiecień 2006	8 000,0	6 984,2	7 045,6	6,3%
OK0806	12 sierpień 2006	3 000,0	2 562,6	2 575,5	2,3%
PS0507	12 maj 2007	1 000,0	1 041,1	1 025,1	0,9%
PS0608	24 czerwiec 2008	5 400,0	5 216,5	5 076,0	4,5%
<b>RAZEM:</b>			<b>27 367,6</b>	<b>27 489,1</b>	<b>24,5%</b>

**OBLIGACJE wyceniane w oparciu o amortyzację dyskonta i premię**

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.2004	Udział w Aktywach (%)
PS0205-R	1 lipiec 2004	17 713,0	17 890,1	17 890,1	15,9%
<b>RAZEM:</b>			<b>17 890,1</b>	<b>17 890,1</b>	<b>15,9%</b>

**BONY SKARBOWE**

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.2004	Udział w Aktywach (%)
TB040714	14 lipiec 2004	3 000,0	2 920,1	2 993,9	2,7%
<b>RAZEM:</b>			<b>2 920,1</b>	<b>2 993,9</b>	<b>2,7%</b>

**PORTFEL INWESTYCYJNY RAZEM:**

**100 024,1      107 462,4      95,8%**

*GPW - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*

*ERSPW - Elektroniczny Rynek Skarbowych Papierów Wartościowych*

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

	<b>30.06.2004</b>		<b>31.12.2003</b>		<b>31.12.2002</b>		<b>31.12.2001</b>	
Papiery wartościowe	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)
AKCJE	48 783,4	43,5%	26 370,0	47,8%	23 591,5	48,5%	4 393,3	12,9%
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU TRANSAKCJI ODKUPU ZABEZPIECZONYCH AKCJAMI	5 506,1	4,9%	-	-	-	-	-	-
PRAWA DO AKCJI	614,9	0,6%	-	-	-	-	-	-
PRAWA POBORU	5,1	-	-	-	-	-	-	-
CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	1 752,2	1,6%	1 711,6	3,1%	-	-	-	-
OBLIGACJE	47 806,8	42,6%	17 579,7	31,9%	13 208,5	27,1%	17 420,2	51,0%
BONY SKARBOWE	2 993,9	2,7%	8 325,0	15,1%	11 098,3	22,8%	3 186,7	9,3%
<b>RAZEM:</b>	<b>107 462,4</b>	<b>95,8%</b>	<b>53 986,3</b>	<b>97,9%</b>	<b>47 898,3</b>	<b>98,4%</b>	<b>25 000,2</b>	<b>73,2%</b>

## ***Dodatkowe informacje i objaśnienia***

### **BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego**

#### **Zarządzania**

(wyrażone w tysiącach PLN)

#### ***1. 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. Depozytariusz przyznał Funduszowi kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 2.600,00 tys. PLN z przeznaczeniem na finansowanie transakcji Klienta polegających na odkupywaniu od uczestników Funduszu jednostek uczestnictwa w Funduszu. Odsetki kredytowe na dzień 30 czerwca 2004 roku wynosiły 0,3 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	1 085,9
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	91,0
Opłata dla depozytariusza	28,2
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	44,8
Usługi wydawnicze	8,2
Usługi prawne	0,0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracje	1,9
Usługi marketingowe	8,9

*Limitowane koszty operacyjne – razem* 1 268,9

###### *Nielimitowane koszty operacyjne*

Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,3
Amortyzacja premii	0,1
Prowizje i opłaty bankowe	4,3
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	21,3
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	6,4

*Nielimitowane koszty operacyjne – razem* 32,4

**KOSZTY OPERACYJNE – razem** 1 301,3

##### **5. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat**

Akcje	1 469,4
Prawa do akcji	98,5
Obligacje	- 296,6
<b><u>Zrealizowany zysk (strata) – razem</u></b>	<b><u>1 271,2</u></b>

##### **6. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat**

Akcje	7 088,9
Obligacje	133,5
Certyfikaty inwestycyjne	71,8
Prawa do akcji	65,3
Prawa poboru	5,0
<b><u>Niezrealizowany zysk (strata) – razem</u></b>	<b><u>7 364,5</u></b>

## 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 ryczałtu podatek w wysokości 20 % 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. Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 165,4 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym opłata manipulacyjna z tytułu zbytych Jednostek Uczestnictwa w Funduszu wyniosła 529,9 tys. PLN.

## 8. Dane dotyczące dystrybucji dochodów Funduszu

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom.

## 9. Inne

Fundusz zawarł z podmiotami zewnętrznymi 3 transakcje odkupu zabezpieczone papierami wartościowymi:

1. W dniu 28 czerwca 2004 roku zakupiono 218 000 sztuk akcji Huta Szkła Gospodarczego „Irena” w trybie poza sesyjnych transakcji pakietowych na Giełdzie Papierów Wartościowych za cenę 11,90 zł z terminem rozliczenia D+1.

W okresie 1 wrzesień 2004 do 30 czerwca 2005 roku podmiotowi przekazującemu aktywa lub podmiotowi przez niego wskazanemu w ww. terminie przysługuje prawo kupna ( opcja nabycia ) tych papierów po cenie określonej wzorem:

$$\text{Cena Sprzedaży Akcji} = 2\,594\,200,00\text{zł} * [ 1 + (\text{WIBOR}_{12\text{M}} + 6\%) * A/365 ]$$

A- liczba dni od dnia 29 czerwca 2004 do dnia sprzedaży Akcji. Za dzień sprzedaży Akcji uważa się dzień rozliczenia transakcji na GPW. Termin rozliczenia transakcji nie może być dłuższy niż 3 dni robocze.

WIBOR<sub>12M</sub> - stawka WIBORU dwunastomiesięcznego z dnia zawarcia Umowy.

W okresie w dniach 30 września 2004, 3 stycznia 2005 oraz 31 marca 2005 roku Funduszowi przysługuje prawo sprzedaży akcji ( opcja sprzedaży ) po cenie sprzedaży ustalonej wg wzoru ww. Termin rozliczenia nie może być dłuższy niż 3 dni robocze. Minex zobowiązuje się do kupna akcji od Funduszu w dniu 30 czerwca 2005 roku. po ustalonej cenie jak wyżej. W przypadku wystąpienia zdarzeń wymienionych poniżej Minex zobowiązuje się do kupna Akcji przed terminem:

- nastąpi spadek kursu zamknięcia Akcji na Giełdzie poniżej poziomu 11,90 złotych przez okres dłuższy niż 10 dni,
- spadek średniego dziennego, ważonego obrotami, kursu Akcji na Giełdzie poniżej 11,90 zł.
- zostanie złożony wniosek o ogłoszeniu upadłości Spółki lub wniosek o otwarcie postępowania naprawczego,
- zostanie wszczęta procedura wycofania Spółki publicznego obrotu lub nastąpi zawieszenie obrotu Akcjami na Giełdzie na dłużej niż 10 dni,
- spadku aktywów netto Funduszy do poziomu 85 % wartości netto Funduszu z dnia zawarcia transakcji.
- brak będzie ustanowienia zabezpieczenia,

Nie występuje utrata kontroli przez stronę przekazującą aktywa w rezultacie transakcja została wykazana jako należność zabezpieczona aktywami. Fundusz realizuje z tytułu tej umowy przychody, wykazywane jako przychody odsetkowe obliczane wg wzoru:

$\text{Przychód} = 2\,594\,200,00\text{zł} * (\text{WIBOR12M} + 6\%) * A/365$

Na dzień 30 czerwca 2004 roku wartość należności wraz z naliczonymi przychodami wyniosła 2 595,1 tys.pln  
natomiast wartość rynkowa akcji stanowiących zabezpieczenie wyniosła 3 662,4 tys.pln

**2.** W dniu 20 lutego 2004 roku zakupiono 550 500 sztuk akcji **II NFI S.A.** w trybie poza sesyjnych transakcji pakietowych na Giełdzie Papierów Wartościowych za cenę 2,70 zł z terminem rozliczenia D+1.

W okresie od następnego dnia roboczego po dniu rozliczenia transakcji do dnia 20 listopada 2004 roku podmiotowi przekazującemu aktywa lub podmiotowi przez niego wskazanemu w ww. terminie przysługuje opcja nabycia tych papierów po cenie określonej wzorem:

$\text{Cena Sprzedaży Akcji} = 1\,485\,000\text{ zł} * [1 + (\text{WIBOR9M} + 2,5\text{ p.p.}) * A/365]$

A- liczba dni od dnia 21 lutego 2004 roku do dnia sprzedaży Akcji. Za dzień sprzedaży Akcji uważa się dzień rozliczenia transakcji na GPW. Termin rozliczenia transakcji nie może być dłuższy niż 3 dni robocze.

WIBOR9M - stawka WIBORU dziewięciomiesięcznego z dnia zawarcia Umowy.

W okresie od dnia 21 listopada 2004 roku do dnia 21 grudnia 2004 roku Funduszowi przysługuje prawo sprzedaży akcji po cenie sprzedaży ustalonej wg wzoru ww. Termin rozliczenia nie może być dłuższy niż 3 dni robocze. Opcja sprzedaży przysługuje Funduszowi w przypadku wynikłych m.in. zdarzeń:

- a) nastąpi spadek kursu zamknięcia Akcji na Giełdzie poniżej poziomu 1,60 złotych przez okres dłuższy niż 10 dni,
- b) zostanie złożony wniosek o ogłoszeniu upadłości Spółki lub wniosek o otwarcie postępowania naprawczego,
- c) zostanie wszczęta procedura wycofania Spółki publicznego obrotu lub nastąpi zawieszenie obrotu Akcjami na Giełdzie na dłużej niż 10 dni,
- d) podjęta zostanie uchwała o połączeniu, podziale lub przekształceniu Spółki,
- e) brak będzie ustanowienia zabezpieczenia,

Nie występuje utrata kontroli przez stronę przekazującą aktywa w rezultacie transakcja została wykazana jako należność zabezpieczona aktywami. Fundusz realizuje z tytułu tej umowy przychody obliczane wg wzoru:

$\text{Przychód} = 1\,485\,000\text{ zł} * (\text{WIBOR9M} + 2,5\text{ p.p.}) * A/365$

Na dzień 30 czerwca 2004 roku wartość należności wraz z naliczonymi przychodami wyniosła 1 527,8 tys.pln  
natomiast wartość rynkowa akcji stanowiących zabezpieczenie wyniosła 2 238,5 tys.pln

**3.** W dniu 20 lutego 2004 roku zakupiono 180 000 sztuk akcji **NFI im. E. Kwiatkowski S.A.** w trybie poza sesyjnych transakcji pakietowych na Giełdzie Papierów Wartościowych za cenę 7,90 zł z terminem rozliczenia D+1.

W okresie od następnego dnia roboczego po dniu rozliczenia transakcji do dnia 20 listopada 2004 roku podmiotowi przekazującemu aktywa lub podmiotowi przez niego wskazanemu w ww. terminie przysługuje opcja nabycia tych papierów po cenie określonej wzorem:

$\text{Cena Sprzedaży Akcji} = 1\,422\,000\text{ zł} * [1 + (\text{WIBOR9M} + 2,5\text{ p.p.}) * A/365]$

A - liczba dni od dnia 21 lutego 2004 roku do dnia sprzedaży Akcji. Za dzień sprzedaży Akcji uważa się dzień rozliczenia transakcji na GPW. Termin rozliczenia transakcji nie może być dłuższy niż 3 dni robocze.

WIBOR9M - stawka WIBORU dziewięciomiesięcznego z dnia zawarcia Umowy.

W okresie od dnia 21 listopada 2004 roku do dnia 21 grudnia 2004 Funduszowi przysługuje prawo sprzedaży akcji po cenie sprzedaży ustalonej wg wzoru ww. Termin rozliczenia nie może być dłuższy niż 3 dni robocze. Opcja sprzedaży przysługuje Funduszowi również w przypadku wynikłych m.in. zdarzeń:

- a) nastąpi spadek kursu zamknięcia Akcji na Giełdzie poniżej poziomu 4,75 złotych przez okres dłuższy niż 10 dni,

- b) zostanie złożony wniosek o ogłoszeniu upadłości Spółki lub wniosek o otwarcie postępowania naprawczego,
- c) ostatecznie wszczęta procedura wycofania Spółki publicznego obrotu lub nastąpi zawieszenie obrotu Akcjami na Giełdzie na dłużej niż 10 dni,
- d) podjęta zostanie uchwała o połączeniu, podziale lub przekształceniu Spółki,
- e) brak będzie ustanowienia zabezpieczenia,

Nie występuje utrata kontroli przez stronę przekazującą aktywa w rezultacie transakcja została wykazana jako należność zabezpieczona aktywami. Fundusz realizuje z tytułu tej umowy przychody, wykazywane jako przychody odsetkowe obliczane wg wzoru:

Przychód = 1 422 000 zł \* (WIBOR9M + 2,5 p.p.) \* A/365

Na dzień 30 czerwca 2004 roku wartość należności wraz z naliczonymi przychodami wyniosła 1 463,0 tys. pln

natomiast wartość rynkowa akcji stanowiących zabezpieczenie wyniosła 1 890,0 tys. pln

## 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**

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

DPO- /MSZ/2004

Warszawa, 27-sierpnia-2004r.

## Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla dla BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania potwierdza, iż dane zawarte w sprawozdaniu przedstawionym przez BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2004 – 30.06.2004, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 30 czerwca 2004 r.

**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:  
Mariusz Grendowicz, Wojciech Sobieraj  
Członkowie Zarządu:  
Mirosław Boniecki, Niels Lundorff,  
Katarzyna Niezgoda, Alexander Picker

A Member of HVB Group