

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowych Obligacji

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowych 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 54.014,1 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący ujemny wynik z operacji netto (strata) w kwocie 13.741,2 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku, wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 28.431,8 tys. złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto w kwocie 1.157,5 tys. złotych,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2004 roku wykazujące lokaty w kwocie 51.273,2 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowych 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:

.....
Alina 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 SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY DOLAROWYCH 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 54 014,1 tys. PLN.,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący ujemny wynik z operacji 13 741,2 tys. PLN.,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2004 roku o wartości rynkowej 51 273,2 tys. PLN.,
- Dodatkowe informacje i objaśnienia.

Wprowadzenie

BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji, dalej zwany Funduszem, jest zarządzany od 1 lipca 2003 roku 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.

Do 30 czerwca 2003 r. Fundusz nosił nazwę PBK 60plus SFIO Stabilnego Dochodu i był zarządzany przez PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, które dnia 31 maja 2001 r. zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000015084. PBK 60plus - Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Dochodu został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 10 stycznia 2000 r. pod numerem RFJ 55. Fundusz został utworzony

na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-44/99 z dnia 8 października 1999 roku.

Przejęcie zarządzania Funduszem przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zostało dokonane na podstawie umów zawartych w dniu 29 listopada 2002 r. pomiędzy PBK ATUT TFI S.A. a CA IB TFI S.A. oraz decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFI/W/4033-2/1-4/784/2003 z dnia 25 marca 2003 roku, obejmującej również zgodę na zmianę nazwy Funduszu na CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji. Zmiana nazwy Funduszu nastąpiła od dnia 1 lipca 2003 r. Jednocześnie Fundusz przyjął strategię inwestycyjną opisaną w punkcie sprawozdania „cel inwestycyjny, specjalizacja oraz ograniczenia inwestycyjne”.

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz ograniczenia inwestycyjne

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu głównie poprzez inwestycje dokonywane w denominowane w USD dłużne papiery wartościowe, których emisjom nadano Rating Inwestycyjny lub emitowane przez podmioty posiadające Rating Inwestycyjny.

Fundusz głównie lokuje w amerykańskie papiery skarbowe i inne wierzytelności denominowane w USD.

Ponadto, Fundusz lokuje w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.

Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Funduszu w dłużne papiery wartościowe denominowane w USD o Ratingu Inwestycyjnym.

Fundusz może inwestować do 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, iż przejściowo wśród lokat Funduszu mogą znajdować się akcje.

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności.

W przypadku inwestycji w papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne denominowane w walucie obcej statut dopuszcza zawarcie transakcji redukującej ryzyko walutowe, to znaczy ryzyko zmiany kursu danej waluty w stosunku do złotego.

Ze względu na zmienność cen instrumentów finansowych, w które są lokowane Aktywa Funduszu oraz ze względu na dużą zależność wartości tych instrumentów od wahań kursów walut, w tym w szczególności kursu USD do złotego, wartość Jednostki Uczestnictwa może ulegać istotnym zmianom.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

Dniem Bilansowym jest 31 grudnia 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowych 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 01 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 1,25% w skali roku od średniej rocznej WAN Funduszu w danym roku) i wcześniej określone koszty nie mogły przekroczyć łącznie 2,75% 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 01 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 2,5% w skali roku od średniej rocznej WAN Funduszu w danym roku. Jedyńm kosztem

limitowym Funduszu od dnia 02 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.

19. Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny obliczana jest w PLN. Fundusz podaje również Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa w USD po przeliczeniu Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Funduszu przy zastosowaniu kursu średniego Narodowego Banku Polskiego obowiązującego w tym Dniu Wyceny.

Wpłaty do Funduszu mogą być dokonywane w PLN lub w USD.

- Nabycie Jednostek Uczestnictwa za wpłaty dokonane w PLN następuje po cenie Jednostki Uczestnictwa podanej w PLN.
- Nabycie Jednostek Uczestnictwa za wpłaty dokonane w USD następuje po cenie Jednostki Uczestnictwa podanej w USD

- Uczestnik może żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa w USD, wyłącznie wówczas, gdy Jednostki Uczestnictwa zostały nabyte za wpłaty w USD.
- Uczestnik może żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa w PLN, wyłącznie wówczas, gdy Jednostki Uczestnictwa zostały nabyte za wpłaty w PLN.

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 wykazywane są 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.
9. W przypadku dłużnych papierów wartościowych nie notowanych w Polsce, z uwagi na brak rynku aktywnego, Fundusz zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny będzie wyceniał te papiery zgodnie z wartością godziwą. Wartość godziwą ustalana będzie na podstawie kursu BGN (Bloomberg Generic) podawanego przez serwis informacyjny Bloomberg, będącego konsensusem rynkowym liczonym z wykorzystywaniem cen dostarczonych przez znaczących dostawców (biura maklerskie, giełdy). Jeżeli w danym dniu wolumen obrotu nie był wystarczający do określenia kursu BGN, wtedy Fundusz ustali wartość godziwą na podstawie kursu BFV (Bloomberg Fair Value) podawanego przez serwis informacyjny Bloomberg.

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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowych Obligacji dzieli się na:

- Obligacje notowane na rynkach zagranicznych.

BILANS
BPB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowych 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>		
Akcje	0,0	0,0
Obligacje	51 273,2	77 637,8
Bony skarbowe	0,0	0,0
Bony komercyjne i wierzytelności	0,0	0,0
Listy zastawne	0,0	0,0
LOKATY-RAZEM	<u>51 273,2</u>	<u>77 637,8</u>
<u>ŚRODKI PIENIĘŻNE</u>		
Rachunki bankowe	209,2	1 896,6
Lokaty krótkoterminowe	2 580,3	2 050,5
ŚRODKI PIENIĘŻNE - RAZEM	<u>2 789,5</u>	<u>3 947,1</u>
<u>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU:</u>		
Z tytułu zbytych lokat	0,0	0,0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2,9	32,2
Dywidend	0,0	0,0
Odsetek	602,8	1 126,7
Pozostałe	0,2	0,0
NALEŻNOŚCI - RAZEM	<u>605,9</u>	<u>1 158,9</u>
AKTYWA OGÓŁEM	54 668,6	82 743,8
<u>II. ZOBOWIĄZANIA</u>		
Z tytułu nabytych lokat	0,0	0,0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	459,7	4,4
Zobowiązania z tytułu podatków	0,7	0,0
Rozrachunki z Towarzystwem	0,0	0,0
Rezerwa na wydatki	98,9	155,5
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	89,6	138,0
Pozostałe	5,6	0,0
ZOBOWIĄZANIA - RAZEM	<u>654,5</u>	<u>297,9</u>
<u>III. AKTYWA NETTO (I-II)</u>	54 014,1	82 445,9
<u>IV. KAPITAŁ</u>		
wpłacony	168 175,7	127 313,3
wyłacony	-97 047,7	-41 494,7
KAPITAŁ - RAZEM	<u>71 128,0</u>	<u>85 818,6</u>
<u>V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO</u>	1 159,6	414,1
zakumulowane, nierozdyponowane przychody z lokat netto - z lat ubiegłych	2 330,4	1 916,2
	<u>3 490,0</u>	<u>2 330,4</u>
<u>VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</u>		
<u>ZE ZBYCIA LOKAT</u>	-5 021,0	-64,0
zakumulowany, nierozdyponowany zrealizowany zysk (strata) - z lat ubiegłych	-1 163,2	-1 099,2
	<u>-6 184,2</u>	<u>-1 163,2</u>
<u>VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA</u>	-14 419,7	-4 539,8
<u>VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY</u>		
<u>WYNIK Z OPERACJI RAZEM (IV+V+VI+VII)</u>	54 014,1	82 445,9
Liczba jednostek uczestnictwa	6 006 963,2090	7 475 274,1609
Wartość Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa	8,99	11,03

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowych 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>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,0	0,0
Odsetki	3 578,4	1 427,2
Odpis dyskonta	0,0	70,1
Dodatnie saldo różnic kursowych	0,0	0,0
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	103,1	58,5
Pozostałe	0,0	0,8
<i><u>Przychody z lokat - razem</u></i>	<i><u>3 681,5</u></i>	<i><u>1 556,6</u></i>
II. <u>Koszty operacyjne</u>		
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 237,8	467,8
Wynagrodzenie dla dystrybutorów	334,5	301,5
Opłata dla depozytariusza	99,0	125,1
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	69,5	158,8
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	14,3	22,5
Usługi prawne	0,0	0,0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	6,4	19,5
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,0	0,0
Amortyzacja premii	0,0	0,0
Ujemne saldo różnic kursowych	0,0	0,0
Usługi marketingowe	22,4	104,0
Audyt	0,0	0,0
Pozostałe	0,0	11,4
<i><u>Koszty operacyjne - razem</u></i>	<i><u>1 783,9</u></i>	<i><u>1 210,6</u></i>
<i><u>Nielimitowane koszty operacyjne</u></i>		
Odsetki od rachunków bankowych	0,4	0,0
Amortyzacja premii	0,0	0,0
Ujemne saldo różnic kursowych	864,0	380,6
Prowizje i opłaty bankowe	15,5	0,0
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	10,6	0,0
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	7,0	0,0
Pozostałe	0,0	0,0
<i><u>Nielimitowane koszty operacyjne - razem</u></i>	<i><u>897,5</u></i>	<i><u>380,6</u></i>
<i><u>KOSZTY OPERACYJNE - razem</u></i>	<i><u>2 681,4</u></i>	<i><u>1 591,2</u></i>
III. <u>Koszty pokrywane przez Towarzystwo</u>	<u>159,5</u>	<u>448,7</u>
IV. <u>Koszty operacyjne netto (II-III)</u>	<u>2 521,9</u>	<u>1 142,5</u>
V. <u>Przychody z lokat netto (I-IV)</u>	<u>1 159,6</u>	<u>414,1</u>
VI. <u>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</u>		
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-5 021,0	-64,0
z tytułu różnic kursowych	-14,6	-0,1
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-9 879,8	-4 673,5
z tytułu różnic kursowych	-13 996,6	-3 615,8
<i><u>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</u></i>	<i><u>-14 900,8</u></i>	<i><u>-4 737,5</u></i>
VII. <u>Wynik z operacji (V+VI)</u>	<u>-13 741,2</u>	<u>-4 323,4</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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowych 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	82 445,9	3 736,9	12 544,9
2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy, w tym:	-13 741,2	-4 323,4	464,9
a przychody z lokat netto,	1 159,6	414,1	480,6
b zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-5 021,0	-64,0	55,6
c wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-9 879,8	-4 673,5	-71,3
3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-13 741,2	-4 323,4	464,9
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;	-14 690,6	83 032,5	-9 273,0
a zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	40 862,4	104 692,2	656,8
b zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-55 553,0	-21 659,7	-9 929,8
6 Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	-14 690,6	83 032,5	-9 273,0
7 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-28 431,8	78 709,1	-8 808,0
8 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	54 014,1	82 445,9	3 736,9
9 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	81 066,9	37 302,1	11 157,4

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:

1 Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym, w tym;			
a liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 664 762,1445	9 037 247,5112	57 867,992
b liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 133 073,0964	1 882 975,3603	873 843,818
c saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-1 468 310,9519	7 154 272,1509	-815 975,826
2 Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym;			
a liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 813 476,9787	11 148 714,8342	2 111 467,323
b liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 806 513,7697	3 673 440,6733	1 790 465,313
c saldo jednostek uczestnictwa	6 006 963,2090	7 475 274,1609	321 002,010

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;

1 wartość aktywów netto na J.U. na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego,	11,03	11,64	11,03
2 wartość aktywów netto na J.U. na koniec okresu sprawozdawczego,	8,99	11,03	11,64
3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na J.U. w okresie sprawozdawczym,	-18,50%	-5,24%	5,54%
4 minimalna i maksymalna wartości aktywów netto na J.U. w okresie sprawozdawczym,			
29.12.2004 minimalna	8,91	11,05	11,03
08.03.2004 maksymalna	11,92	12,00	11,76
5 wartość aktywów netto na J.U. według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym.	8,99	11,08	11,65

IV. Procentowy udział w średniej wartości aktywów netto;

Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto w tym;	2,00%	2,04%	2,75%
wynagrodzenie Towarzystwa	1,53%	1,25%	1,25%

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

Dłużne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym:

OBLIGACJE notowane na rynkach zagranicznych

Nazwa	Kraj emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
BAT INTL FINANCE 6,5%	GB	6 maj 2005	897,12	1 267,1	907,6	1,7%
GENERAL ELEC CAP CORP	US	12 maj 2005	598,08	640,3	598,3	1,1%
DEUTSCHE TELECOM 8,25%	DE	15 czerwiec 2005	897,12	968,1	918,2	1,7%
INT BK RECON & DEV 6,375%	US	21 lipiec 2005	1 495,20	2 101,6	1 525,0	2,8%
NATEXIS BANQUES 7%	FR	14 listopad 2005	1 495,20	2 072,7	1 537,7	2,8%
DAIMLER-CHRYSLER 6,4%	US	15 maj 2006	897,12	1 281,4	933,7	1,7%
DEUTSCHE BK FNNV	DE	21 marzec 2007	2 990,40	3 900,7	2 989,3	5,5%
US TREASURY NOTE 6,125%	US	15 sierpień 2007	4 485,60	6 483,2	4 814,3	8,8%
NATIONAL AUSTRALIA BANK 1,24%	AU	11 kwiecień 2008	2 990,40	3 967,3	2 993,3	5,5%
US TREASURY NOTE 4,75%	US	15 listopad 2008	8 373,12	10 528,3	8 770,8	16,0%
MORGAN STANLEY	US	22 styczeń 2009	1 495,20	2 016,4	1 496,1	2,7%
CS GRP FIN 2,225%	US	5 październik 2010	2 990,40	3 897,4	3 003,7	5,5%
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 3,25%	AT	25 czerwiec 2013	2 990,40	3 488,3	2 774,9	5,1%
POLAND 5,25%	PL	15 styczeń 2014	4 485,60	6 067,5	4 648,8	8,5%
US TREASURY BOND 5,375%	US	23 luty 2015	1 495,20	1 857,7	1 616,0	3,0%
US TREASURY BOND 7,5%	US	15 listopad 2016	4 485,60	7 623,2	5 733,2	10,5%
US TREASURY BOND 8,0%	US	15 listopad 2021	2 990,40	5 281,6	4 104,8	7,5%
US TREASURY BOND 7,125%	US	15 luty 2023	1 495,20	2 250,0	1 907,5	3,5%

PORTFEL INWESTYCYJNY RAZEM:

65 692,8

51 273,2

93,8%

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowych 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	51 273,2	93,8%	77 637,8	93,8%	998,3	26,3%
AKCJE	-	-	-	-	1 253,0	32,9%
BONY SKARBOWE	-	-	-	-	1 286,3	33,8%
RAZEM	51 273,2	93,8%	77 637,8	93,8%	3 537,6	93,0%

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
BPB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowych Obligacji
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł.)

A. <u>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</u>	<u>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
I. <u>Wpływy</u>		
Z tytułu posiadanych lokat	3 923,5	1 206,7
Odsetki od obligacji i innych papierów wartościowych	3 923,5	1 206,7
Z tytułu zbycia składników lokat	57 837,0	32 888,0
Akcje i prawa z nimi związane	0,0	2 136,1
Obligacje	57 837,0	8 174,5
Bony skarbowe	0,0	22 577,4
Pozostałe,	117,0	58,4
w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	103,0	54,0
Wpływy-razem	61 877,5	34 153,1
II. <u>Wydatki</u>		
Z tytułu posiadanych lokat	0,0	0,0
Z tytułu nabycia składników lokat	46 471,1	112 739,4
Akcje i prawa z nimi związane	0,0	988,3
Obligacje	46 471,1	90 533,7
Bony skarbowe	0,0	21 217,4
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	1 236,1	473,1
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	277,0	8,5
Z tytułu opłat dla depozytariusza	79,8	0,0
Z tytułu opłat za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0,0	0,0
Z tytułu opłat za zezwolenia i opłat rejestracyjnych	5,1	0,0
Z tytułu usług wydawniczych	1,1	0,0
Z tytułu usług prawnych	0,0	0,0
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	60,8	0,0
Z tytułu usług marketingowych	21,2	0,0
Koszty nielimitowane	27,5	0,0
Pozostałe	789,1	270,4
Wydatki-razem	48 968,80	113 491,4
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej-razem	12 908,7	-79 338,3
B. <u>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</u>		
I. <u>Wpływy</u>		
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	40 851,6	104 743,0
Pozostałe	0,0	0,0
Wpływy-razem	40 851,6	104 743,0
II. <u>Wydatki</u>		
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	54 917,4	21 684,1
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,4	0,0
Pozostałe	0,0	0,0
Wydatki-razem	54 917,8	21 684,1
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej-razem	-14 066,2	83 058,9
C. <u>Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</u>	-1 157,5	3 720,6
D. <u>Środki pieniężne na początek okresu</u>	3 947,1	226,5
E. <u>Środki pieniężne na koniec okresu (D+/-C)</u>	2 789,5	3 947,1
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		

Dodatkowe informacje i objaśnienia
BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Dolarowych 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 operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w USD, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedni.

Lokaty krótkoterminowe	587,5 tys. USD	co stanowi	1 756,8 tys. PLN
Lokaty - wartość bieżąca	17 145,9 tys. USD	co stanowi	51 273,2 tys. PLN
Środki pieniężne	52,2 tys. USD	co stanowi	156,1 tys. PLN
RAZEM:	17 785,6 tys. USD		53 186,1 tys. PLN

2. Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągnął żadnych kredytów ani pożyczek pieniężnych.

3. Informacje o udzielonych pożyczkach

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielił żadnych pożyczek pieniężnych.

4. Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

<i>Limitowane koszty operacyjne</i>	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 237,8
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	334,5
Opłata dla depozytariusza	99,0
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	69,5
Usługi wydawnicze i poligraficzne	14,3
Opłaty za zezwolenia	6,4
Usługi marketingowe	22,4

<u>Limitowane koszty operacyjne – razem</u>	<u>1 783,9</u>
---	----------------

<i>Nielimitowane koszty operacyjne</i>	
Odsetki od rachunków bankowych	0,4
Ujemne różnice kursowe	864,0
Prowizje i opłaty bankowe	15,5
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	10,6
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	7,0

<u>Nielimitowane koszty operacyjne – razem</u>	<u>897,5</u>
--	--------------

<u>KOSZTY OPERACYJNE – razem</u>	<u>2 681,4</u>
----------------------------------	----------------

5. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Obligacje	-5 021,0
<u>Zrealizowany zysk (strata) – razem</u>	<u>- 5 021,0</u>

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

Obligacje	- 9 879,8
<u>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem</u>	<u>- 9 879,8</u>

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 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika poczynając od 1 marca 2002 r. (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3).

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0,0 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym opłata manipulacyjna z tytułu zbytych Jednostek Uczestnictwa w Funduszu wyniosła 62,9 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 nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty w księgach rachunkowych Funduszu.

Warszawa, dnia 31 marca 2005 r.

Oświadczenie

BRE BANK SA, wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowych Obligacji (Fundusz), potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2004 r. za okres od 01 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r., ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

.....

Marta Przeorska
Dyrektor Departamentu
Rozliczeń i Usług Powierniczych

.....

Jarosław Wylot-Szumański
Wicedyrektor Departamentu
Rozliczeń i Usług Powierniczych