

## OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Uczestników BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Europejskich Obligacji

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2005 roku wykazujące lokaty w kwocie 15.632 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 16.016 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący ujemny wynik z operacji netto (stratę) w kwocie 809 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 410 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki)

rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Towarzystwa znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Europejskich Obligacji za rok obrotowy 2005 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 (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późn. zm.) 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,

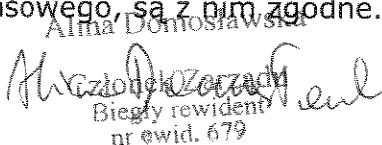
i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku.

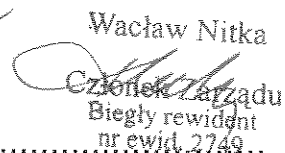
Ponadto stwierdziliśmy, że informacje zawarte w liście Zarządu Towarzystwa skierowanym do Uczestników Funduszu, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły rewident:



Alina Domosławska  
Nr ewid. 679

  
Członek Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 679

Wacław Nitka  
  
Członek Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 2749...

osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.  
ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa  
tel. 511-08-11, fax 511-08-13  
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

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

Warszawa, 14 marca 2006 roku

14 marca 2006

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 2005 roku:

- BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy,
- BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 1,
- BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2,
- BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji,
- BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji
- BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu,
- BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania
- BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji,
- BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka,
- BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku łączna wartość aktywów netto ww. Funduszy wyniosła 2,86 mld PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich Funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3,80 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej poszczególnych Funduszy.

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

Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada, iż portfel aktywów Funduszu będzie charakteryzował się niskim ryzykiem stopy procentowej. Ponadto polityka inwestycyjna dopuszcza inwestycje części aktywów funduszu w obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa o ugruntowanej pozycji na rynku i będących w dobrej kondycji finansowej. Zgodnie z tą polityką, Fundusz lokował aktywa środki tak, aby średni ważony termin do wykupu całego portfela Funduszu nie przekraczał jednego roku oraz by wartość jednostki Funduszu nie podlegała znacznym wahaniom i stabilnie zyskiwała na wartości. Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Funduszu wyniosła 4,54% w okresie sprawozdawczym. Pozytywny wpływ na wynik Funduszu, miały wzrosty cen instrumentów dłużnych na skutek decyzji Rady Polityki Pieniężnej o obniżeniu stóp procentowych. Było to możliwe dzięki spadającej inflacji oraz niższej dynamice wzrostu gospodarczego. Również inwestycje w obligacje komercyjne dzięki oferowanej premii w rentowności miały wpływ na dobry wynik funduszu

#### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 1**

Zgodnie z polityką inwestycyjną, Fundusz lokował swoje aktywa głównie w polskie obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu. Przez większość 2005 roku na rynku obligacji dominowała pozytywna koniunktura. Zaskakująco niska inflacja oraz słaba dynamika wzrostu gospodarczego pozwoliły Radzie Polityki Pieniężnej na obniżki stóp procentowych. Z powodu tego rosły ceny polskich obligacji, które osiągnęły swój szczyt we wrześniu. Z kolei ostatni kwartał roku to okres spadków i wysokiej zmienności cen na skutek niestabilnej sytuacji politycznej po wyborach, w tym fiaska rozmów koalicyjnych i w konsekwencji powstania rządu mniejszościowego. Wzrosty cen

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA  
Warszawskie Centrum Finansowe  
ul. Emilii Plater 53  
00-113 Warszawa

tel.: +48 22 520 97 99  
faks: +48 22 520 97 98  
e-mail: [info@bphtfi.pl](mailto:info@bphtfi.pl)  
Internet: [www.bphtfi.pl](http://www.bphtfi.pl)

KRS 0000002970 Sąd Rejonowy  
dla m. st. Warszawy  
XIX Wydział Gospodarczy Krajowego  
Rejestru Sądowego  
Kapitał zakładowy 49.907.500,00 zł

Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Rafał Mania  
Członek Zarządu:  
Tomasz Mozer

powróciły na rynek dopiero pod koniec roku, kiedy to po uzyskaniu votum zaufania przez rząd niepewność polityczna została ograniczona.

Dzięki trafnym decyzjom inwestycyjnym oraz odpowiednim, aktywnym zarządzaniu Funduszem uzyskano stopę zwrotu na poziomie 6,92% w skali całego roku.

### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2**

Do dnia 30 czerwca 2005 r. Fundusz działał pod nazwą BPH SFIO Pieniężny, a do dnia 31 sierpnia 2005 r. realizował politykę inwestycyjną charakterystyczną dla funduszy rynku pieniężnego. W tym czasie Fundusz lokował aktywa głównie w instrumenty rynku pieniężnego, czyli takie, których termin zapadalności lub okres odsetkowy nie przekracza jednego roku. W pierwszej połowie roku rentowności krótkoterminowych papierów dłużnych spadały w skutek redukcji głównych stóp NBP i oczekiwań na kolejne ich obniżki. Przyczyną tego była spadająca inflacja oraz osłabienie koniunktury gospodarczej. Fundusz, lokując w takie instrumenty jak roczne bony skarbowe oraz roczne obligacje, osiągał wyższe zyski niż instrumenty o krótszym terminie zapadalności, jak również lokaty bankowe. Realizacja polityki inwestycyjnej Funduszu odbywała się przy mocnym ograniczaniu ryzyka w związku z tym udział dłuższych instrumentów nie był zbyt wysoki, aby w momencie spadku cen nie wpływał zbyt mocno na wartość jednostki Funduszu. Ponadto, aktywa Funduszu lokowane były także w nieskarbowe papiery dłużne, takie jak listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne, obligacje municypalne oraz w papiery dłużne emitentów korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym.

Od 1 września strategia inwestycyjna Funduszu opierała się na inwestycjach w długoterminowe obligacje skarbowe, które zwykle oferują wyższą rentowność niż instrumenty krótsze. Ponadto pozwalają one na osiągnięcie dodatkowych zysków w okresie spadków stóp procentowych. Należy jednak pamiętać, iż ryzyko inwestycyjne, a tym samym zmienność wartości jednostki uczestnictwa Funduszu jest wyższa. W 2005 roku Fundusz osiągnął stopę zwrotu na poziomie 3,56%.

### **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 2005 roku na rynku europejskich obligacji panowała umiarkowanie dobra koniunktura. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie sprawozdawczym wzrosła o 0,23% (wycena w EUR), a w przypadku wyceny w złotych – spadła o 5,16%, co było wynikiem spadku kursu EUR wobec PLN.

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

Fundusz inwestował przede wszystkim w amerykańskie papiery skarbowe. Niewielki udział w portfelu Funduszu stanowiły – denominowane w dolarach amerykańskich – dłużne papiery wartościowe emitowane przez europejskie spółki. W ubiegłym roku koniunktura na rynku amerykańskich obligacji była zróżnicowana. Wpływ na to miał wzrost głównych stóp procentowych oraz przekonanie, że w dłuższym okresie czasu stopy powrócą do niższych poziomów, co korzystnie wpływało na notowania obligacji długoterminowych szczególnie pod koniec 2005 roku. Wycena wartości aktywów netto dokonywana była w USD i PLN. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie sprawozdawczym wzrosła o 0,83% (wycena w USD), a w przypadku wyceny w złotych wzrosła o 9,79%. Na ten ponadprzeciętnie wysoki zysk w PLNłożył się głównie wzrost kursu dolara.

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

Polityka inwestycyjna Funduszu określa możliwość lokowania aktywów głównie w polskie akcje i obligacje, przy czym udział akcji nie może być wyższy niż 40% aktywów Funduszu. Dzięki utrzymującej się dobrej koniunkturze na polskim rynku papierów dłużnych w 2005 roku, wynikającej głównie z obniżek głównych stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej, spowolnieniu wzrostu gospodarczego, a także dzięki trwającej hossie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Funduszu wzrosła o 12,92%.

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA  
Warszawskie Centrum Finansowe  
ul. Emilii Plater 53  
00-113 Warszawa

tel.: +48 22 520 97 99  
faks: +48 22 520 97 98  
e-mail: [info@bphtfi.pl](mailto:info@bphtfi.pl)  
internet: [www.bphtfi.pl](http://www.bphtfi.pl)

KRS 0000002970 Sąd Rejonowy  
dla m. st. Warszawy  
XIX Wydział Gospodarczy Krajowego  
Rejestru Sądowego  
Kapitał zakładowy 49.907.500,00 zł

Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Rafał Mania  
Członek Zarządu:  
Tomasz Mozer

**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania**

Zgodnie ze statutem, Fundusz realizował politykę aktywnego zarządzania, w związku z czym stopień zaangażowania w poszczególne segmenty polskiego rynku kapitałowego, tj. głównie akcje i obligacje skarbowe był zmienny i zależny od bieżącej oceny potencjalnych stóp zwrotu w stosunku do ponoszonego ryzyka. W okresie sprawozdawczym, średnie zaangażowanie w akcjach wynosiło ok. 50%, co dzięki dobrej koniunkturze na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie pozwoliło na wzrost wartości jednostki uczestnictwa o 19,77%. Wynik ten plasuje Fundusz na jednej z czołowych pozycji w swojej kategorii.

**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji**

Fundusz inwestował głównie w akcje renomowanych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a ich udział w portfelu utrzymywany był na poziomie wyższym niż 70%. Dobra koniunktura na rynku akcji utrzymująca się w 2005 roku oraz liczne atrakcyjne oferty na rynku pierwotnym przyczyniły się do osiągnięcia bardzo dobrej rocznej stopy zwrotu na poziomie 31,66%. Osiągnięty rezultat plasuje BPH FIO Akcji na 2. pozycji w rankingu funduszy tej kategorii.

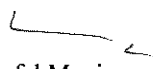
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka**

Fundusz inwestował głównie w akcje amerykańskich renomowanych spółek wchodzących w skład indeksu S&P100 (100 największych spółek notowanych na giełdzie w Nowym Jorku). Na tle umiarkowanego wzrostu gospodarki amerykańskiej, umocnienia się dolara amerykańskiego względem EUR i JPY, wahań cen surowców oraz kolejnymi podwyżkami stóp procentowych na giełdach amerykańskich panowały umiarkowane spadki w 2005 roku. W okresie sprawozdawczym wartość jednostki uczestnictwa Funduszu wyceniana w dolarach amerykańskich spadła o 4,07%, natomiast wartość jednostki uczestnictwa wyceniana w PLN wzrosła o 4,45%.

**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa**

Fundusz inwestował głównie w akcje spółek europejskich, wchodzących w skład Dow Jones Stoxx 50 (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 dobra. Ostatecznie wartość jednostki uczestnictwa Funduszu na roku 2005 roku wzrosła o 10,04 % (wycena w PLN), a w przypadku wyceny w EUR wzrosła o 16,30%.

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

  
Rafał Mania  
Prezes Zarządu

  
Tomasz Mozer  
Członek Zarządu

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA  
Warszawskie Centrum Finansowe  
ul. Emilii Plater 53  
00-113 Warszawa

tel.: +48 22 520 97 99  
faks: +48 22 520 97 98  
e-mail: info@bphtfi.pl  
Internet: www.bphtfi.pl

KRS 0000002970 Sąd Rejonowy  
dla m. st. Warszawy  
XIX Wydział Gospodarczy Krajowego  
Rejestru Sądowego

Kapitał zakładowy 49.907.500,00 zł

Zarząd

Prezes Zarządu:  
Rafał Mania

Członek Zarządu:  
Tomasz Mozer

# **BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY EUROPEJSKICH OBLIGACJI**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późn. zm.).

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku o wartości 15 632 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 16 016 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 809 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

## *Wprowadzenie*

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich 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 na BPH 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.

Do 30 czerwca 2003 roku Fundusz nosił nazwę PBK ATUT 3 FIO Agresywnego Wzrostu i był zarządzany przez PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, które dnia 31 maja 2001 roku zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000015084. Fundusz powstał z przekształcenia funduszu powierniczego PBK ATUT 3 – Fundusz Powierniczy Dynamicznie Rozwijających się Spółek oraz na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-45/99 z dnia 8 października 1999 roku. PBK ATUT 3 – Fundusz Inwestycyjny Otwarty Agresywnego Wzrostu został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 5 lipca 2000 roku pod numerem RFJ 69.

Przejęcie zarządzania Funduszem przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zostało dokonane na podstawie umów zawartych w dniu 29 listopada 2002 roku pomiędzy PBK ATUT TFI S.A. a CA IB TFI S.A. oraz decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFI/W/4032-2/3-4/783/2003 z dnia 25 marca 2003 roku, obejmującej również zgodę na zmianę nazwy Funduszu na CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji. Zmiana nazwy Funduszu nastąpiła od dnia 1 lipca 2003 roku. Jednocześnie Fundusz przyjął strategię inwestycyjną opisaną w punkcie sprawozdania „cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne”.

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

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

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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

Fundusz będzie lokował nie mniej niż 70% WAN Funduszu w denominowane w Euro instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte

przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu. Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela Funduszu to:

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

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2005 roku.

#### **Kontynuacja działalności**

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

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

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

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

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

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

Warszawa, 14 marca 2006 r.

*Rafał Mania*  
Prezes Zarządu

*Tomasz Mozer*  
Członek Zarządu



**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Europejskich Obligacji**  
**porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym**  
(wszystkie dane wyrażone w tysiącach zł.)

**31.12.2005**

**31.12.2004**

	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	nie dotyczy					
Warranty subskrypcyjne	nie dotyczy					
Prawa do akcji	nie dotyczy					
Prawa poboru	nie dotyczy					
Kwity depozytowe	nie dotyczy					
Listy zastawne	nie dotyczy					
Dłużne papiery wartościowe	16 394	14 722	91,24	14 670	13 564	84,7
Instrumenty pochodne	nie dotyczy					
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	nie dotyczy					
Jednostki uczestnictwa	nie dotyczy					
Certyfikaty inwestycyjne	nie dotyczy					
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	nie dotyczy					
Wierzytelności	nie dotyczy					
Weksle	nie dotyczy					
Depozyty	910	910	5,64	441	441	2,76
Waluty	nie dotyczy					
Nieruchomości	nie dotyczy					
Statki morskie	nie dotyczy					
Inne	nie dotyczy					

*Rafał Mania*  
Prezes Zarządu

*Tomasz Woźniak*  
Prezes Zarządu

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Europejskich Obligacji**  
**na dzień 31.12.2005**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:									16 394	14 722	91,24
Obligacje		BGN							693	590	3,65
BRISA FINANCE BV 061220	nienotowane na rynku aktywnym	BGN	BRISA FINANCE BV	Holandia	2006-12-20	4,875	1 000,00	150	693	590	3,65
Bony skarbowe											
	nie dotyczy										
Bony pieniężne											
	nie dotyczy										
Inne											
	nie dotyczy										
O terminie wykupu powyżej 1 roku:									15 701	14 132	87,59
Obligacje		SWEX							15 701	14 132	87,59
									735	613	3,81
DSM 6.375 20071207	aktywny rynek - rynek regulowany	SWEX	DSM NV	Holandia	2007-12-07	6,375	1 000,00	150	735	613	3,81
		FRNK							5 487	5 013	31,07
ALTRIA FINANCE 5.625 20080624	aktywny rynek - rynek regulowany	FRNK	ALTRIA FINANCE (CI) LTD	Kajmany	2008-06-24	5,625	1 000,00	150	654	608	3,78
E.ON INTERNATIONAL FIN 5.75 20090529	aktywny rynek - rynek regulowany	FRNK	E.ON INTERNATIONAL FIN	Holandia	2009-05-29	5,75	1 000,00	150	749	625	3,88
TELSTRA 6.375 20110629	aktywny rynek - rynek regulowany	FRNK	TELSTRA CORP LTD	Australia	2011-06-29	6,375	1 000,00	200	936	882	5,46
BAT INTL FINANCE 5.125 20130709	aktywny rynek - rynek regulowany	FRNK	BAT INTL FINANCE PLC	Wielka Brytania	2013-07-09	5,125	1 000,00	200	854	829	5,14
DEGUSSA 5.125 20131210	aktywny rynek - rynek regulowany	FRNK	DEGUSSA AG	Niemcy	2013-12-10	5,125	1 000,00	200	954	781	4,84
LAFARGE 5.0 20140716	aktywny rynek - rynek regulowany	FRNK	LAFARGE SA	Francja	2014-07-16	5	1 000,00	100	452	415	2,57
REPSOL INTL FIN 4.625 20141008	aktywny rynek - rynek regulowany	FRNK	REPSOL INTL FINANCE	Holandia	2014-10-08	4,625	1 000,00	100	414	406	2,52
PEUGEOT 6.0 20330919	aktywny rynek - rynek regulowany	FRNK	GIE PSA TRESORERIE	Francja	2033-09-19	6	1 000,00	100	474	466	2,89
		STGT							1 486	1 410	8,74
HENKEL 4.25 20130610	aktywny rynek - rynek regulowany	STGT	HENKEL KGAA	Niemcy	2013-06-10	4,25	1 000,00	250	1 042	1 002	6,21
TELECOM FINANZ 5.0 20130722	aktywny rynek - rynek regulowany	STGT	TELECOM FINANZMANAGEMENT	Austria	2013-07-22	5	1 000,00	100	443	408	2,53
		BGN							7 994	7 097	43,98
ECOLAB 5.375 20070207	nienotowane na rynku aktywnym	BGN	ECOLAB INC	Stany Zjednoczone	2007-02-07	5,375	1 000,00	150	735	594	3,68
REXAM 6.625 20070327	nienotowane na rynku aktywnym	BGN	REXAM PLC	Wielka Brytania	2007-03-27	6,625	1 000,00	150	711	603	3,73
IMPERIAL TOBACCO 6.25 20070606	nienotowane na rynku aktywnym	BGN	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	Wielka Brytania	2007-06-06	6,25	1 000,00	150	722	604	3,74
CASINO GUICHARD 5.875 20071123	nienotowane na rynku aktywnym	BGN	CASINO GUICHARD PERRACH	Francja	2007-11-23	5,875	1 000,00	200	921	806	5,00
ALTADIS FINANCE 4.25 20081002	nienotowane na rynku aktywnym	BGN	ALTADIS FINANCE BV	Holandia	2008-10-02	4,25	100 000,00	1	457	396	2,45
LOTTOMATICA 4.8 20081222	nienotowane na rynku aktywnym	BGN	LOTTOMATICA SPA	Włochy	2008-12-22	4,8	1 000,00	150	700	599	3,71
MOL MAGYAR OLAY GAZIPARI 3,875 051015	nienotowane na rynku aktywnym	BGN	MOL MAGYAR OLAY GAZIPARI	Węgry	2009-06-12	3,875	1 000,00	200	778	749	4,64
LVMH MOET-HENNESSY 5.0 20100429	nienotowane na rynku aktywnym	BGN	LVMH MOET-HENNESSY	Francja	2010-04-29	5	1 000,00	150	648	615	3,81
SOGERIM 7.0 20110420	nienotowane na rynku aktywnym	BGN	TELECOM ITALIA FIN SA	Luksemburg	2011-04-20	7,25	1 000,00	100	516	449	2,78
NGG FINANCE 6.125 20110823	nienotowane na rynku aktywnym	BGN	NGG FINANCE PLC	Wielka Brytania	2011-08-23	6,125	1 000,00	100	497	437	2,71
IMERYS 5.125 20140425	nienotowane na rynku aktywnym	BGN	IMERYS SA	Francja	2014-04-25	5,125	1,00	200 000	870	828	5,13
AUTOSTRADE 5.0 20140609	nienotowane na rynku aktywnym	BGN	AUTOSTRADE SPA	Włochy	2014-06-09	5	100 000,00	1	439	417	2,58
Bony skarbowe											
	nie dotyczy										
Bony pieniężne											
	nie dotyczy										
Inne											
	nie dotyczy										

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Europejskich Obligacji**  
**na dzień 31.12.2005**

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>W walutach państw należących do OECD</b>					369 900	910	369 900	910	5,64
	Bank BPH	RP	EUR	1,8	188 800	729	188 800	729	4,52
	Bank BPH	RP	PLN	3,2	181 100	181	181 100	181	1,12
<b>W walutach państw nienależących do OECD</b>									
nie dotyczy									

**BILANS**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Europejskich Obligacji**  
na dzień 31.12.2005

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażonego w zł.)

	31.12.2005	31.12.2004
<b>I. Aktywa</b>	<b>16 136</b>	<b>15 963</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	97	1 620
2) Należności	407	338
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	7 036	0
Dłużne papiery wartościowe	7 036	0
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	8 596	14 005
Dłużne papiery wartościowe	7 686	13 564
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>120</b>	<b>357</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>16 016</b>	<b>15 606</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>24 857</b>	<b>23 638</b>
Kapitał wpłacony	209 603	187 390
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-184 746	-163 752
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-7 169</b>	<b>-6 927</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 376	640
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-8 545	-7 567
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-1 672</b>	<b>-1 105</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>16 016</b>	<b>15 606</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym	3 627 628,8528	3 355 841,1467
Jednostki typu A	1 250 305,2964	1 163 376,0472
Jednostki typu Euro	2 377 323,5564	2 192 465,0995
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	4,42	4,65
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro	4,42	4,65

*Rafał Mania*  
Prezes Zarządu

*Thomas Moser*  
Członek Zarządu

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Europejskich Obligacji**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku**  
(wszystkie dane wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2005	31.12.2004
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 330</b>	<b>1 022</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
<b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>	<b>1 201</b>	<b>1 022</b>
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	31	20
Odsetki	1 170	1 002
<b>Przychody związane z posiadaniem nieruchomości</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dodatnie saldo różnic kursowych</b>	<b>127</b>	<b>-</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>594</b>	<b>692</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	518	246
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	66
3) Opłaty dla depozytariusza	-	52
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	63
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	6
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8) Usługi prawne	-	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	47
10) Koszty odsetkowe	-	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	185
13) Pozostałe	76	27
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>79</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>594</b>	<b>613</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>736</b>	<b>409</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>- 1 545</b>	<b>- 2 250</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	- 978	- 62
z tytułu różnic kursowych	- 570	- 76
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 567	- 2 188
z tytułu różnic kursowych	- 1 699	- 1 393
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>- 809</b>	<b>- 1 841</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	- 0,22	- 0,55
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu Euro	- 0,22	- 0,55

*Rafał Mania*  
Prezes Zarządu

*Tomasz Mozer*  
Członek Zarządu

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Europejskich Obligacji**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku**  
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2005	31.12.2004
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>410</b>	<b>- 8 337</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>15 606</b>	<b>23 943</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>- 809</b>	<b>- 1 841</b>
Przychody z lokat netto	736	409
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 978	- 62
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 567	- 2 188
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>- 809</b>	<b>- 1 841</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>1 219</b>	<b>- 6 496</b>
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	22 212	12 648
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	- 20 993	- 19 144
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>410</b>	<b>- 8 337</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>16 016</b>	<b>15 606</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>25 873</b>	<b>19 983</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>271 787,7061</b>	<b>-1 289 902,5765</b>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>271 787,7061</b>	<b>-1 289 902,5765</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 856 025,8268	2 479 401,8405
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 584 238,1207	3 769 304,4170
Saldo zmian	271 787,7061	-1 289 902,5765
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>3 627 628,8528</b>	<b>3 355 841,1467</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	34 027 799,4166	29 171 773,5898
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	30 400 170,5638	25 815 932,4431
Saldo zmian	3 627 628,8528	3 355 841,1467
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>3 627 628,8528</b>	<b>3 355 841,1467</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>- 0,23</b>	<b>- 0,50</b>
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4,65	5,15
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	4,42	4,65
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-4,95%	-9,71%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	4,36	4,62
data wyceny	2005-12-13	2004-12-30
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	4,87	5,42
data wyceny	2005-04-29	2004-03-02
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	4,42	4,65
data wyceny	2005-12-30	2004-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,30%</b>	<b>3,46%</b>
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,00%	1,23%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*Rafał Mania*  
Prezes Zarządu

*Tomáš Mozer*  
Członek Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO EUROPEJSKICH OBLIGACJI  
zarządzanego przez  
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

**1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

**Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 649) z późn. zm. („Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231 poz. 2318) z późn. zm. („Rozporządzenie”).

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2005 roku Fundusz przyjmuje metody wyceny stosowane w dniu wyceny i na tej podstawie sporządza sprawozdanie finansowe.

Sprawozdanie obejmuje dane za rok 2005 oraz dane porównywalne za rok 2004.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów

netto na jednostkę uczestnictwa oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

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

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

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

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym od 1 stycznia 2005 roku statutem Funduszu.

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

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z późn. zm.

W związku z tym zmianie uległ sposób prezentacji składników lokat Funduszu, zarówno pod względem prezentacji w postaci tabeli głównej oraz tabelach uzupełniających i dodatkowych pogrupowanych składników lokat, jak i pod względem ujęcia składników lokat w bilansie i rachunku wyniku Funduszu. Składniki lokat przedstawiono w bilansie w podziale na notowane i nienotowane na rynku aktywnym. Dodatkowo wyszczególnione zostały transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

W związku z powyższym dane porównywalne za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały przegrupowane według nowych zasad wyceny i sprawozdawczości.

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

Od bieżącego okresu sprawozdawczego sprawozdania finansowe Funduszu zawierają dane porównawcze o wartości Aktywów Netto oraz o wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za ostatnie trzy lata obrotowe.

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

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

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

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

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

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

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

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,

4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,

5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

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

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

gdzie:

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

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

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Europejskich Obligacji**  
**na dzień 31.12.2005**  
 ( wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2005	31.12.2004
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	90	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	317	338
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>407</b>	<b>338</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Europejskich Obligacji**  
**na dzień 31.12.2005**  
 ( wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2005	31.12.2004
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	77	302
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3	24
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	27	27
Pozostałe zobowiązania	13	4
	<b>120</b>	<b>357</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Europejskich Obligacji**  
**na dzień 31.12.2005**

<b>I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2005	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2005	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2004	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2004
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH SA	PLN	-	-	17	17
2. BANK BPH SA	EUR	25	97	393	1 603
			<b>97</b>		<b>1 620</b>

<b>II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2005	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2005	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2004	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2004
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH SA	PLN	74	74	36	36
2. BANK BPH SA	EUR	271	1 048	326	1 330

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

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji**  
**na dzień 31.12.2005**

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w portfelu (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	brak	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0,00
<b>Suma</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w portfelu (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmiennie-kuponowe	brak	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0,00
<b>Suma</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>

c) Suma a) i b): wartość – 0 tys. zł, udział w portfelu – 0%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań

**nie dotyczy**

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Składnik lokat o udziale w portfelu powyżej 5%</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w portfelu (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	brak	0	0
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	brak	0	0
<b>Suma</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w portfelu (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	7 036	43,62
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	7 686	47,62
<b>Suma</b>		<b>14 722</b>	<b>91,24</b>

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w portfelu (%)
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	97	0,60
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie	7 036	43,62
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	7686	47,62
<b>Suma</b>			<b>14 819</b>	<b>91,84</b>
USD*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	brak	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie		
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
<b>Suma</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>wszystkie waluty</b>				

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

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

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

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Europejskich Obligacji**  
**na dzień 31.12.2005**

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

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU**  
**LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Europejskich Obligacji**  
**na dzień 31.12.2005**

W roku bieżącym ani w roku poprzednim w portfelu funduszu na dzień bilansowy nie było transakcji z przyrzeczeniem odkupu.

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Europejskich Obligacji**

W roku bieżącym ani poprzednim roku bilansowym Fundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów funduszu.

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.



**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Europejskich Obligacji**  
na dzień 31.12.2005

<b>I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU</b>	<b>jednostka</b>	<b>waluta</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>w tys.</b>	<b>EUR</b>	<b>4 110,45</b>
1. Środki pieniężne	w tys.		
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.		
w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.		
w walucie obcej	w tys.	EUR	25
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	97
2. Odsetki	w tys.		-
w walucie obcej	w tys.	EUR	82
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	317
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.		-
w walucie obcej	w tys.	EUR	1 823
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7 036
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.		-
w walucie obcej	w tys.	EUR	2 180
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8 415
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>w tys.</b>	<b>EUR</b>	<b>20</b>
1. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	w tys.		-
w walucie obcej	w tys.		-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.		-
2. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	w tys.		-
w walucie obcej	w tys.	EUR	20
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	77
Razem	w tys.		

<b>II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU</b>				
<b>Składniki lokat</b>	<b>Dodatnie różnice kursowe</b>	<b>w tys.</b>	<b>Ujemne różnice kursowe</b>	<b>w tys.</b>
	<b>Zrealizowane</b>	<b>Niezrealizowane</b>	<b>Zrealizowane</b>	<b>Niezrealizowane</b>
Akcje	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	570	1 699
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-

<b>III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>	<b>kurs w stosunku do zł</b>	<b>waluta</b>
	3,8598	EUR

**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Europejskich Obligacji**  
**na dzień 31.12.2005**

	31.12.2005		31.12.2004	
<b>ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT</b>	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Należności				
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	- 474	- 672	- 62	- 2 188
Dłużne papiery wartościowe	- 474	- 672	- 62	- 2 188
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	- 504	105		
Dłużne papiery wartościowe	- 504	105		
Nieruchomości	-	-		
Pozostałe	-	-		
	- 978	- 567	- 62	- 2 188

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

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

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Europejskich Obligacji**  
**na dzień 31.12.2005**

	31.12.2005	31.12.2004
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-

<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	518	246
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-

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

<b>NIELIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE</b>		
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Prowizje i opłaty bankowe	10	5
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	34	14
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	32	8
	<b>76</b>	<b>27</b>

**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Europejskich Obligacji**

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	3 627 628,85	3 355 841,15	23 821 926,42
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (PLN)	4,42	4,65	5,13
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (EUR)	1,1439	1,1401	1,0913
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (PLN)	4,42	4,65	5,13
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (EUR)	1,1439	1,1401	1,0913

# Informacja dodatkowa BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO EUROPEJSKICH OBLIGACJI

(do 30 czerwca 2005 roku BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Europejskich Obligacji)

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym zostały uwzględnione koszty Funduszu dotyczące publikacji w Monitorze „B” sprawozdania finansowego Funduszu za rok 2004. Płatności z tego tytułu dokonano w miesiącu czerwcu 2005 roku na podstawie faktury. W 2004 roku w księgach Funduszu nie została utworzona rezerwa na daną kategorię kosztów.

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

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

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

### BILANS

	przed przekształceniem		po przekształceniu
	31.12.2004		31.12.2004
I. AKTYWA	15 962,9	I. AKTYWA	15 963
1. Lokaty	13 564,4	1. Środki pieniężne	1 620
Obligacje	13 564,4	2. Należności	338
2. Środki pieniężne	206,4	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej stronie do odkupu	-
Rachunki bankowe	1 620,1	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-
Lokaty krótkoterminowe	440,3	Dłużne papiery wartościowe	-
3. Należności	338,1	4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	14 005
II. ZOBOWIĄZANIA	357,1	Dłużne papiery wartościowe	13 564
III. AKTYWA NETTO	15 605,8	II. ZOBOWIĄZANIA	357
		III. AKTYWA NETTO	15 606

### RACHUNEK WYNIKU

	przed przekształceniem		po przekształceniu
	01.01.2004 - 31.12.2004		01.01.2004 - 31.12.2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	1 022,1	I. PRZYCHODY Z LOKAT	1 022
1. Odsetki	1 001,6	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
2. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	2. Przychody odsetkowe, w tym	1 022
3. Odsetki od depozytów i rachunków	20,3	Odsetki od depozytów i rachunków	20
4. Pozostałe	0,2	Odsetki	1 002
II. KOSZTY OPERACYJNE	691,7	Odpis dyskonta	-
Limitowane koszty operacyjne, w tym	479,5	II. KOSZTY FUNDUSZU	692
Wynagrodzenie Towarzystwa	245,7	Limitowane koszty operacyjne, w tym	480
Nielimitowane koszty operacyjne	212,2	Wynagrodzenie Towarzystwa	246
Amortyzacja premii	-	Nielimitowane koszty operacyjne	212
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,4	Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	-
Ujemne saldo różnic kursowych	184,8	Podatek od dywidendy	185
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	7,1	Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	7
Prowizje i opłaty bankowe	5,5	Prowizje i opłaty bankowe	5
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	13,8	Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	14
Pozostałe	0,6	Pozostałe	1
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	612,7	IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	613
VII. WYNIK Z OPERACJI	- 1 840,8	VII. WYNIK Z OPERACJI	- 1 841

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze (dane po przekształceniu) zostały przegrupowane zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8.10.2004 r. W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Nie zostały dokonane żadne korekty.

#### **Dokonane korekty błędów podstawowych**

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w księgach rachunkowych Funduszu.

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

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

#### **Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym ( w tys. zł.)**

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

Obligacje	-978
Zrealizowany zysk (strata) – razem	-978

##### **Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat**

Obligacje	-567
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	-567

#### **Dane dotyczące podatków i opłat**

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

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 r. (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3). W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0 tys. zł.

Warszawa, 14 marca 2006 r.

**Rafał Mania**  
Prezes Zarządu

**Tomasz Mozer**  
Członek Zarządu

BPH TFI S.A.  
ul. E. Plater 53  
00-113 Warszawa

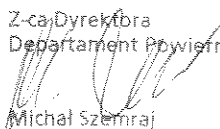
Zastępca Dyr. Dep. Powierniczego  
Michał Szemraj

Telefon  
(22) 531-94-88

Data  
14 marca 2006

## Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Europejskich Obligacji („Fundusz”) potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, za okres sprawozdawczy 01.01.2005 – 31.12.2005, ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 31 grudnia 2005 r.

Z-ca Dyrektora  
Departament Powierniczy  
  
Michał Szemraj

Departament Powierniczy  
ul. Towarowa 25a  
00-958 Warszawa  
tel.: +48 22 531 34 48  
faks: +48 22 531 94 97  
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 subskrybowany  
i wpłacony 143.581.150,00 zł

Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Józef Wancer  
Wiceprezesa Zarządu:  
Miroslaw Boniecki, Mariusz Grendowicz,  
Anton Knett, Niels Lunderoff,  
Katarzyna Niezgoda, Wojciech Sobieraj