

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2005 R. DO 30 CZERWCA 2005 R.**

**Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Dokonaliśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego BPH FIO Obligacji 2 (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku, wykazujący aktywa netto w kwocie 39.991 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wykazujący zysk netto w kwocie 921 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 44.520 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.686 tys. zł,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2005 roku wykazujące lokaty w kwocie 37.748 tys. złotych
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „BPH TFI S.A.”) Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji

uzyskanych od kierownictwa oraz personelu BPH TFI S.A. odpowiedzialnego za finanse i księgowość Funduszu.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badania. Celem przeglądu nie jest wyrażenie opinii o prawidłowości, rzetelności i jasności sprawozdania finansowego i w związku z tym opinii takiej nie wydajemy.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2005 roku oraz wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Informacje zawarte w liście Zarządu BPH TFI S.A. skierowanym do Uczestników Funduszu, zaczerpnięte bezpośrednio ze sprawozdania finansowego objętego przeglądem, są z nim zgodne.

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów funduszu ze stanem faktycznym.

---

Alina Domosławska  
Biegły rewident  
nr ewid. 679

.....  
osoby reprezentujące

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

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2005 r.

Warszawa, 22 sierpnia 2005 roku

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu sprawozdania finansowe następujących Funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku:

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2  
(do 30 czerwca 2005 r. BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego),

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy,

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 1  
(do 30 czerwca 2005 r. BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji),

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji,

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji  
(do 30 czerwca 2005 r. BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji),

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu,

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania  
(do 30 czerwca 2005 r. BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania),

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji,

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka,

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa.

Na dzień 30 czerwca 2005 roku łączna wartość aktywów netto ww. Funduszy wyniosła 1,61 mld PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich Funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 1,95 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej poszczególnych Funduszy.

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

Fundusz lokował aktywa w instrumenty rynku pieniężnego, czyli takie, których termin zapadalności lub okres odsetkowy nie przekracza jednego roku. W I 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 rocznych instrumentów nie był zbyt wysoki, aby w momencie spadku cen nie zagroził Funduszowi. 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. W I połowie 2005 roku Fundusz osiągnął stopę zwrotu na poziomie 2,59%.

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

Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada utrzymywanie wysokiego poziomu bezpieczeństwa inwestycyjnego, co oznacza ograniczone zaangażowanie w papiery dłużne inne niż skarbowe. Zgodnie z tą polityką, Fundusz lokował aktywa w instrumenty o terminie zapadalności lub okresie odsetkowym do jednego roku. Decyzje Rady Polityki Pieniężnej dotyczące redukcji stóp procentowych, malejąca inflacja oraz niski poziom wzrostu gospodarczego wpływały na dobry sentyment na rynku instrumentów dłużnych, co miało korzystny wpływ na inwestycje Funduszu. W efekcie, Fundusz dodatkowo zyskał na wzroście cen instrumentów o stałym oprocentowaniu jak roczne bony skarbowe i roczne obligacje. Ponadto, niewielki procent aktywów był inwestowany w obligacje przedsiębiorstw o uznanej renomie i dobrej sytuacji finansowej, gdyż oferują one oprocentowanie wyższe niż obligacji skarbowych. Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Funduszu wyniosła 2,67% w okresie sprawozdawczym.

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

Zgodnie z polityką inwestycyjną, Fundusz lokował swoje aktywa głównie w polskie obligacje skarbowe. I połowa 2005 roku była kontynuacją dobrej koniunktury na rynku polskiego długu, na co miały wpływ malejąca inflacja, słaby wzrost gospodarczy i w efekcie redukcja stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. W związku z tym, że wpływy do budżetu Państwa były wyższe od oczekiwanych – co znacznie poprawiło sytuację finansów publicznych – Ministerstwo Finansów mogło sobie pozwolić na wykupienie części obligacji. Skutkiem tych działań była mniejsza podaż obligacji na rynku pierwotnym oraz wyższe ceny. Na polski rynek korzystny wpływ miały również wzrosty cen obligacji w Europie oraz USA. Dzięki trafnym decyzjom inwestycyjnym oraz odpowiednim, aktywnym zarządzaniu Funduszem uzyskano stopę zwrotu na poziomie 5,82% w skali półrocznej.

### **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 I połowie 2005 roku na rynku europejskich obligacji panowała dobra koniunktura i ceny obligacji europejskich podążały w górę. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie sprawozdawczym wzrosła o 1,40% (wycena w EUR), a w przypadku wyceny w złotych – wzrosła o 0,43%. Niskie nominalne stopy procentowe oraz spadek kursu EUR wpłynęły na niewielki wzrost wartości jednostki w tym okresie.

### **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. Koniunktura na rynku amerykańskich obligacji była zróżnicowana – spadały ceny obligacji krótszych, zaś ceny obligacji długoterminowych rosły. 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. Wycena wartości aktywów netto dokonywana była w USD i PLN. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie sprawozdawczym wzrosła o 1,99% (wycena w USD), a w przypadku wyceny w złotych wzrosła o 14,13%. Na ten ponadprzeciętnie wysoki zysk złożyły się trafne decyzje inwestycyjne oraz 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 I połowie 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 SA – Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Funduszu wzrosła o 4,78%.

#### **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 SA pozwoliło na wzrost wartości jednostki uczestnictwa o 4,87%. 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 SA, a ich udział w portfelu utrzymywany był na poziomie wyższym niż 70%. Dobra koniunktura na rynku akcji utrzymująca się w I półroczu 2005 roku oraz liczne atrakcyjne oferty na rynku pierwotnym przyczyniły się do osiągnięcia satysfakcjonującej półrocznej stopy zwrotu na poziomie 5,59%. Osiągnięty rezultat plasuje BPH FIO Akcji na wysokiej 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). Akcje notowane są na giełdach amerykańskich w USD, Fundusz wycenia je w zarówno w PLN, jak i w USD. Na tle umiarkowanego wzrostu gospodarki amerykańskiej, umocnienia się dolara amerykańskiego względem EUR i jena, wahań cen surowców oraz kolejnymi podwyżkami stóp procentowych na giełdach amerykańskich panowały umiarkowane spadki w pierwszej połowie roku. W okresie sprawozdawczym wartość jednostki uczestnictwa Funduszu wyceniana w dolarach amerykańskich spadła o 5,47%, natomiast wartość jednostki uczestnictwa wyceniana w PLN wzrosła o 5,77%.

#### **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 dobra. Ostatecznie wartość jednostki uczestnictwa Funduszu na koniec czerwca 2005 roku wzrosła o 6,47 % (wycena w PLN), a w przypadku wyceny w EUR wzrosła o 7,49%.

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

Z wyrazami szacunku,

Rafał Mania  
Prezes Zarządu

Tomasz Mozer  
Członek Zarządu

**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**OBLIGACJI 2**  
**(do 30 czerwca 2005 roku BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny**  
**Otwarty Rynku Pieniężnego)**

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).

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2005 roku o wartości 37 748 tys. PLN, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 39 991 tys. PLN,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 921 tys. PLN,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

## *Wprowadzenie*

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2, dalej zwany Funduszem, do 30 czerwca 2005 roku funkcjonował zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r., Nr 49, poz. 448 z późn. zm.) jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty pod nazwą BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego.

Fundusz jest zarządzany przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa.

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

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

Decyzją nr DFN-409/3-12/99 z dnia 5 marca 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego.

W dniu 13 kwietnia 1999 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 14.

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

Od dnia 01 lipca 2005 roku Fundusz działa zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546) jako fundusz inwestycyjny otwarty.

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

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu głównie poprzez inwestycje w instrumenty rynku pieniężnego.

Przez instrumenty rynku pieniężnego rozumie się papiery wartościowe lub wierzytelności pieniężne, o terminie realizacji nie dłuższym niż rok lub dla których kupon odsetkowy jest ustalany przynajmniej raz do roku. Instrumenty takie charakteryzują się niskim ryzykiem zmian stopy procentowej.

Fundusz inwestuje w zbywalne papiery wartościowe oraz wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, waluty oraz listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne (które spełniają wymogi instrumentów rynku pieniężnego).

Fundusz lokuje nie mniej niż 70% aktywów Funduszu w instrumenty rynku pieniężnego. Fundusz nie lokuje aktywów Funduszu w akcje i obligacje zamienne na akcje.

Oprócz instrumentów dłużnych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, Fundusz może inwestować w wierzytelności emitowane przez instytucje samorządowe, przedsiębiorstwa itp. Wprawdzie rentowność ww. instrumentów jest zwykle wyższa od tej jaką

charakteryzują się skarbowe instrumenty dłużne (obligacje i bony skarbowe), występuje tu jednak pewne ryzyko niespłacenia należności, nieterminowej spłaty lub mniejszej płynności. Przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w tego rodzaju instrumenty, Towarzystwo będzie dążyć do zminimalizowania ryzyka niespłacenia środków poprzez ocenianie na bieżąco emitentów papierów wartościowych, jak też będzie poszukiwać emitentów oferujących jak najkorzystniejszą relację dochodu do ryzyka.

Przy ocenie inwestycji w wierzycielskie papiery wartościowe dokonuje się analizy poziomu płynności sektora bankowego, kształtowanie się krzywej dochodowości rynku pieniężnego, oczekiwania rynku dotyczące kształtowania się krótkoterminowych stóp procentowych, kształtowanie się wskaźników CPI, PPI, inflacji bazowej oraz oczekiwań inflacyjnych jako głównych czynników determinujących decyzje NBP o poziomie stóp procentowych, jak również poziom deficytu budżetowego determinujący podaż papierów skarbowych.

Podejmując decyzje inwestycyjne zwraca się uwagę na płynność i kapitalizację poszczególnych instrumentów w celu możliwie szybkiego i efektywnego przemieszczania środków w kierunku instrumentów dłużnych oferujących lepsze stopy zwrotu.

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku. Dniem Bilansowym jest 30.06.2005 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 (przegląd) sprawozdania finansowego**

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Fredry 6 00-097 Warszawa.

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2 zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P.

Warszawa, 22 sierpnia 2005 r.

<b>BILANS</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
I. Aktywa		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Rachunki bankowe	710	24
Środki w drodze	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty-razem	710	24
Należności	0	0
Z tytułu zbytych lokat	1 929	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa/wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
Dywidend	0	0
Odsetek	654	492
Pozostałe	0	0
Należności razem	2 583	492
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	16 226	11 235
Dłużne papiery wartościowe	16 226	11 235
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	21 522	17 909
Dłużne papiery wartościowe	16 411	16 909
Składniki lokat razem	37 748	29 144
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	1 543
Aktywa ogółem	41 041	31 203
II. Zobowiązania	0	0
Z tytułu nabytych lokat	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa/wykupionych certyfikatów inwest.	502	153
Z tytułu podatków	0	0
Rozrachunki z Towarzystwem	0	0
Rezerwa na wydatki	43	39
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa/certyfikaty inwestycyjne	500	0
Pozostałe	5	6
Zobowiązania razem	1 051	198
III. Aktywa netto (I-II)	39 991	31 005
IV. Kapitał funduszu	0	0
Kapitał wpłacony	335 848	310 016
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-321 262	-303 494
Kapitał funduszu razem	14 586	6 522
V. Dochody zatrzymane	0	0
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	876	2 288
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto-lat ubiegłych	24 033	21 745
	24 909	24 033
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9	183
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat-z lat ubiegłych	474	292
	484	474
Dochody zatrzymane razem	25 392	24 507
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	12	-24
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	39 991	31 005
Liczba jednostek uczestnictwa/zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	21 328,6938	16 964,7811
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny	1 874,97	1 827,61
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>30.06.2004</b>
I. Przychody z lokat			
Dywidendy i inne udziały w zyskach			
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	8	3	3
Odsetki	344	1 411	590
Odpis dyskonta	790	1 624	1 038
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	0	0	0
Przychody z lokat razem	1 142	3 038	1 630
II. Koszty funduszu	0	0	0
Limitowane koszty operacyjne	0	0	0
Wynagrodzenie dla towarzystwa	234	450	187
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	23	16
Oplaty dla depozytariusza	0	73	65
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	0	39	34
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	4	4
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	12	17
Koszty marketingowe	0	101	91
Audyt	0	0	0
Pozostałe	0	0	0
Limitowane koszty operacyjne razem	234	703	414
Nielimitowane koszty operacyjne	0	0	0
Prowizje i opłaty bankowe	5	2	0
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	9	28	0
Koszty KDPW	0	0	0
Koszty GPW	0	0	0
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	18	6	0
Koszty sponsora emisji	0	0	0
Wynagrodzenie zmienne towarzystwa	0	0	0
Podatek od kuponu papieru dłużnego	0	0	0
Amortyzacja premii	0	22	14
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	0	0	0
Nielimitowane koszty operacyjne razem	32	58	14
Koszty funduszu razem	266	761	428
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	10	9
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	266	751	419
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	876	2 288	1 211
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	0	0	0
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	9	183	177
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	36	49	1
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) razem	45	232	177
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	921	2 519	1 389
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na CI	0	0	0
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na CI	0	0	0

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	31 005	61 280
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	921	2 519
Przychody z lokat netto	876	2 288
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9	183
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	36	49
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	921	2 519
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	43 599	-32 795
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU/wydanych CI)	25 832	37 007
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU/wykupionych CI)	17 767	-69 802
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	43 599	-32 795
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	44 520	-30 275
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	39 991	31 005
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	36 227	53 149
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa/wydanych certyfikatów inwestycyjnych	13 945,8735	20 872,5020
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa/wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	9 581,9608	39 088,3684
Saldo zmian	4 363,9127	-18 215,8664
2. Liczba jednostek/certyfikatów narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa/wydanych certyfikatów inwestycyjnych	226 711,7323	212 765,8588
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa/wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	205 383,0385	195 801,0777
Saldo zmian	21 328,6938	16 964,7811
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych		
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na JU/CI na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1827,61	1741,87
2. Wartość aktywów netto na JU/CI na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1874,97	1827,61
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU/CI w okresie sprawozdawczym	2,59%	4,92%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU/CI w okresie sprawozdawczym	1 828,66	1 742,06
data wyceny	2005-01-03	2004-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU/CI w okresie sprawozdawczym	1 875,08	1 827,38
data wyceny	2005-06-29	2004-12-30
6. Wartość aktywów netto na JU/CI według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1874,96	1827,31
data wyceny	2005-06-30	2004-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,64%	1,30%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,64%	0,85%

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2005			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						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	4 100	4 111	10,02	4 100	4 112	13,18
Dłużne papiery wartościowe	32 615	32 637	79,52	24 839	25 032	80,22
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	1 000	1 000	2,44	0	0	0,00
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocento wania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>LISTY ZASTAWNE</b>													
Dopuszczone do publicznego obrotu										3100	3100	3 111	7,58
RHEINHYP-BRE 080410	Nienotowa	ESP	Rheinhyp-BRE	Polska	10/04/2008	6,35			3100000	3100	3100	3 111	7,58
Niedopuszczone do publicznego obrotu										10	1000	1 000	2,44
RHEINHYP-BRE 060731	Nienotowa	ESP	Rheinhyp-BRE	Polska	31/07/2006	5,81			1000000	10	1000	1 000	2,44

Przygotowała: Dorota Pasynek/ Marzena Walesic  
Sprawdziła: Marzena Walesic

<b>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocento wania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentow y udział w aktywach ogółem
Dopuszczone do publicznego obrotu:									21 109	21 136	51,50
O terminie wykupu do 1 roku:									11 690	11 759	28,65
Obligacje									8 828	8 869	21,61
OK0406	Rynek Reg	CETO	Skarb Państwa	Polska	12-04-2006	0	6000000	6000	5 776	5 794	14,12
OK0805	Rynek Reg	WGPW	Skarb Państwa	Polska	12-08-2005	0	1061000	1061	1 022	1 055	2,57
PS1005	Rynek Regulowany		Skarb Państwa	Polska	12-10-2005	8,5	2000000	2000	2 030	2 020	4,92
Bony skarbowe									2 863	2 890	7,04
TB060322	Nienotowa	ESP	Skarb Państwa	Polska	22/03/2006		300000	300	2 863	2 890	7,04
Bony pieniężne									0	0	0
Inne									0	0	0
O terminie wykupu powyżej 1 roku:									9 419	9 377	22,85
Obligacje									9 419	9 377	22,85
DZ0110	Rynek Reg	WGPW	Skarb Państwa	Polska	18-01-2010	7,73	123000	123	129	129	0,31
DZ0706	Rynek Reg	WGPW	Skarb Państwa	Polska	18-07-2006	7,95	2340000	2340	2 429	2 372	5,78
DZ0709	Rynek Reg	WGPW	Skarb Państwa	Polska	18-07-2009	7,95	353000	353	370	366	0,89
WZ0307	Rynek Reg	WGPW	Skarb Państwa	Polska	24-03-2007	5,23	3505000	3505	3 485	3 507	8,55
WZ0911	Rynek Reg	WGPW	Skarb Państwa	Polska	24-09-2011	5,92	3000000	3000	3 006	3 003	7,32
Bony skarbowe									0	0	0
Bony pieniężne									0	0	0
Inne									0	0	0
Niedopuszczone do publicznego obrotu:									8 506	8 501	21
O terminie wykupu do 1 roku:									0	0	0
Obligacje									0	0	0
Bony skarbowe									0	0	0
Bony pieniężne									0	0	0
Inne									0	0	0

Przygotowała: Dorota Pasynek/ Marzena Walesic  
Sprawdziła: Marzena Walesic

O terminie wykupu powyżej 1 roku:									8 506	8 501	20,71
Obligacje									8 506	8 501	20,71
BRE LEASING 070723	Nienotowa	ESP	BRE LEASING	Polska	23-07-2007	6,6	2500000	25	2 500	2 500	6,09
MIASTO POZNAŃ 061024	Nienotowa	ESP	MIASTO POZN	Polska	24-10-2006	7,52275	3000000	15	3 006	3 002	7,31
ŻYWIEC 060306	Nienotowa	ESP	ŻYWIEC	Polska	06-03-2006	5,65	3000000	300	3 000	3 000	7,31
CD BRE BANK	Nienotowa	ESP	BRE BANK	Polska	14-08-2006	5,9	3000000	30	3 000	3 000	7,31
Bony skarbowe									0	0	0
Bony pieniężne									0	0	0
Inne									0	0	0

Przygotowała: Dorota Pasynek/ Marzena Walesic  
Sprawdziła: Marzena Walesic

	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>DEPOZyty</b>									
W walutach państw należących do OECD					1 000	1 000	1 000	1 000	2,44
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH	Polska	PLN	4,7	1 000	1 000	1 000	1 000	2,44
W walutach państw nienależących do OECD					0	0	0	0	0,00

Przygotowała: Dorota Pasynek/ Marzena Walesic  
Sprawdziła: Marzena Walesic

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Bony skarbowe	300	2 863	2 890	7,04
	Obligacje	18722	26 752	26 748	65,17
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>30.06.2004</b>
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-7 228	32 412	16 109
I. Wpływy			
Z tytułu posiadanych lokat	720	2 169	1 291
Dywidendy			
Kredyty i pożyczki			
Odsetki od obligacji	720	2 169	1 291
Z tytułu zbycia składników lokat	700 895	1 341 409	948 787
Waluta			
Akcje i prawa z nimi związane			
Obligacje	548 990	232 889	65 167
Bony skarbowe	148 905	1 061 856	843 443
Bony komercyjne	3 000	46 664	40 177
Prawa pochodne			
Inne papiery wartościowe-weksle inwestycyjne			
Pozostałe	8	3	3
W tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	8	3	3
Wpływy razem	701 622	1 343 582	950 081
II. Wydatki			
Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
Kredyty i pożyczki	0	0	0
Z tytułu nabycia składników lokat	708 588	1 310 305	933 523
Waluta			
Akcje i prawa z nimi związane			
Obligacje	559 326	223 628	53 180
Bony skarbowe	146 278	1 048 532	846 668
Bony komercyjne	2 984	37 140	33 676
Prawa pochodne			
Inne papiery wartościowe-weksle inwestycyjne		1 005	0
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	229	833	196
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję			21
Z tytułu opłat dla depozytariusza			88
Z tytułu opłat za prowadzenie rejestru aktywów funduszu			45
Z tytułu opłat za zezwolenia i opłat rejestracyjnych			
Z tytułu usług wydawniczych			23
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości w tym prowadzenie rejestru uczestników			69
Z tytułu usług prawnych			6
Z tytułu usług marketingowych			
Koszty nielimitowane	32	30	0
Pozostałe		1	0
Wydatki razem	708 850	1 311 169	933 972
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	8 914	-32 640	-16 360
I. Wpływy			
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa oraz wydania certyfikatów inwestycyjnych	26 332	37 767	22 246
Pozostałe			
Wpływy razem	26 332	37 767	22 246
II. Wydatki			
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa oraz wydania certyfikatów własnych	17 418	70 407	38 606
Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek			
Pozostałe	0	0	0
Wydatki razem	17 418	70 407	38 606
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych			
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	1 686	-228	-251
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdania	24	252	252
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdania	1 710	24	1

Przygotowała: Ewa Kuciel  
Sprawdziła: Marzena Walesic

<b>NALEŻNOŚCI FUNDUSZU</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Z tytułu zbytych lokat	1 929	0
Z tytułu instrumentów pochodnych		
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy		
Z tytułu odsetek	654	492
Z tytułu udzielonych pożyczek		
Pozostałe	0	0

<b>ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Z tytułu nabytych aktywów		
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	1 543
Z tytułu instrumentów pochodnych		
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	500	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	502	153
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu		
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów		
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów		
Z tytułu rezerw	43	39
Pozostałe zobowiązania	5	6

**Noty objaśniające**  
**BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO OBLIGACJI 2**  
(do 30 czerwca 2005 roku BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego  
Rynku Pieniężnego)  
(wyrażone w tysiącach PLN)

**Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu**

Opracowanie w postaci załącznika do sprawozdania.

**Nota 2 Należności Funduszu**

Opracowanie w postaci załącznika do części finansowej sprawozdania.

**Nota 3 Zobowiązania Funduszu**

Opracowanie w postaci załącznika do części finansowej sprawozdania.

**Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Fundusz posiadał następujące środki pieniężne w Banku BPH SA:  
Rachunek nabyć funduszu – 700 tys. PLN,  
Rachunek podstawowy funduszu – 10 tys. PLN.

W celu zarządzania bieżącą płynnością oraz w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem jest utrzymywanie Aktywów Funduszu na rachunkach rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, a także na rachunkach lokat terminowych, w tym w szczególności lokat typu overnight, prowadzonych przez Depozytariusza.

**Nota 5 Ryzyka**

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
niski	obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne	obligacje	umiarkowany	papiery komercyjne	brak	brak	brak

**Nota 6 Instrumenty pochodne**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał żadnych transakcji na papierach wartościowych wymienionych w Art.3 Ust.3 Ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

**Nota 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu**

Na dzień bilansowy Fundusz nie zawarł transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu bądź drugiej strony do odkupu.

## **Nota 8 Kredyty i pożyczki**

W dniu 10 lutego 2004 roku została podpisana z Bankiem Depozytariuszem Umowa Kredytowa. Depozytariusz przyznał Funduszowi kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 3 200 tys. PLN z przeznaczeniem na finansowanie transakcji Klienta polegających na odkupywaniu od uczestników Funduszu jednostek uczestnictwa w Funduszu. Odsetki kredytowe na dzień 30 czerwca 2005 roku wynosiły 0 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielił żadnych pożyczek pieniężnych.

## **Nota 9 Waluty i różnice kursowe**

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

## **Nota 10 Dochody i ich dystrybucja**

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom.

## **Nota 11 Koszty Funduszu**

### **Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo**

Limitowane koszty operacyjne	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	234
Limitowane koszty operacyjne – razem	234
Nielimitowane koszty operacyjne	
Prowizje i opłaty bankowe	5
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	9
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	18
Nielimitowane koszty operacyjne – razem	32
KOSZTY OPERACYJNE – razem	266

## **Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

Dane porównawcze o wartości Aktywów Netto oraz o wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za ostatnie trzy lata obrotowe przedstawiają się następująco:

2004-12-31	30 999 968,89	1 827,31
2003-12-31	61 267 870,29	1 741,52
2002-12-31	58 123 577,71	1 658,79

Warszawa, 22 sierpnia 2005 r.

**Załącznik do sprawozdań finansowych Funduszy  
zarządzanych przez  
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**

## **Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości Funduszy**

### **1) Opis przyjętych zasad rachunkowości**

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

Operacje dotyczące Funduszy, 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 Funduszy 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 Funduszy dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.

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

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusze ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszy w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusze 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 Funduszy 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.

Do wyceny aktywów Funduszy stosuje się przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Składniki aktywów Funduszy wyceniane są oraz zobowiązania Funduszy ustalane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutów Funduszy.

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

Fundusze obowiązane są stosować określone Ustawą zasady rachunkowości, rzetelnie i jasno przedstawiając sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy.

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

Zgodnie z najlepszą wiedzą Towarzystwa przyjęcie w Statutach Funduszy godziny 23.00 jako godziny, z której będą pobierane kursy do wyceny aktywów netto Funduszy 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 i certyfikaty inwestycyjne, a także na przeprowadzanie wykupu certyfikatów inwestycyjnych po cenach zgodnych z przepisami wyżej wymienionej Ustawy, ponadto nie wpłynie na właściwe podejmowanie decyzji inwestycyjnych, w tym przestrzeganie limitów inwestycyjnych.

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

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

Na potrzeby określenia WAN/JU albo WAN/CI 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 Funduszy 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 Funduszy ujmuje się w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów Funduszy tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów Funduszy zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Rezerwy wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

Fundusze zobowiązane są 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 naliczane są każdego dnia od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny i rozliczane są przez Fundusze do 15-go następnego miesiąca kalendarzowego za miesiąc poprzedni.

Fundusze pokrywają z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Funduszy: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszami; opłaty i prowizje maklerskie; prowizje i opłaty bankowe; koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusze; podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa; prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych; koszty sponsora emisji; koszty KDPW i GPW; koszty związane z działalnością Rady Inwestorów; koszty likwidacji Funduszy. Koszty związane z działalnością Funduszy wyżej nie wymienione pokrywane są przez Towarzystwo.

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

W każdym dniu wyceny wartość należnej i wypłaconej dywidendy przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.

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

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana standardowo pierwszego dnia danego 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 dla Funduszy inwestujących w papiery zagraniczne 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 funduszy, które mają w statutach 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 W-wie 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 W-wie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jest zerowy, jako rynek główny wyznaczany jest Bloomberg Generic, a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value;

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 aktywny 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, wtedy 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, wtedy 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 przyjmujemy 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.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2005 roku Fundusze zarządzane przez BPH TFI SA przyjmują metody wyceny stosowane w dniu wyceny i na tej podstawie sporządzają sprawozdania finansowe.

## 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 Fundusze wprowadziły zmiany zasad wyceny oraz sprawozdawczości, a także ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszy.

Składniki aktywów Funduszy wyceniane są oraz zobowiązania Funduszy ustalane są zgodnie z obowiązującymi od 1 stycznia 2005 roku statutami Funduszy.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według nowego rozporządzenia już w dacie zawarcia umowy.

Dla składników lokat wycenianych dotychczas według 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 według efektywnej stopy procentowej.

Sprawozdania finansowe Funduszy za bieżący okres sprawozdawczy zostały sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku.

W związku z tym znacznej zmianie uległ sposób prezentacji składników lokat Funduszy.

Zarówno pod względem prezentacji w postaci tabeli głównej oraz tabelach uzupełniających i dodatkowych pogrupowanych składników lokat, jak i pod względem ujęcia składników lokat w bilansach Funduszy. Składniki lokat przedstawiono w bilansach 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 pogrupowane, nie dokonano ich korekty, 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 funduszy inwestycyjnych otwartych 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 sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU oraz WAN/CI. Od bieżącego okresu sprawozdawczego Fundusze zarządzane przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA prezentują wartości w zaokrągleniu do jedności.

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

Fundusze zarządzane przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA rozpoczęły podawanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych oraz Stopy Obrotu Portfela od współczynników za okres 2004 roku.

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

Wskaźnik ten BPH TFI SA 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 BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA nie włącza kosztów wskazanych powyżej do wyłączenia oraz opłat manipulacyjnych.

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

Wskaźnik ten BPH TFI SA 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.

*Informacja dodatkowa*  
**BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO OBLIGACJI 2**  
(do 30 czerwca 2005 roku BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego  
Rynku Pieniężnego)  
(wyrażone w tysiącach PLN)

**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**

Opracowanie w postaci załącznika do sprawozdania.

**Dokonane korekty błędów podstawowych**

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

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	WANJU przed korektą	WANJU po korekcie	Przyczyna korekty
2005-01-18	2005-01-19	1832,52	1832,51	Błędny sposób wyceny jednego ze składników lokat.

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**

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

Bony Skarbowe	- 1
Obligacje	10
Zrealizowany zysk (strata) – razem	9

**Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat**

Obligacje	0
Listy zastawne	12
Niezrealizowany zysk (strata) – razem	12

**Dane dotyczące podatków i opłat**

Fundusz posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od

osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

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

Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.

Z tytułu transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0 tys. PLN.

Warszawa, 22 sierpnia 2005 r.

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

	PO PRZEKSZTAŁCENIU	
<b>BILANS BPH FIO OBLIGACJI 2</b>	30.06.2005	31.12.2004
I. Aktywa		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Rachunki bankowe	710	24
Środki w drodze	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty-razem	710	24
Należności	0	0
Z tytułu zbytych lokat	1 929	0
Z tytułu zbytych JU/wydanych CI	0	0
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
Dywidend	0	0
Odsetek	654	492
Pozostałe	0	0
Należności razem	2 583	492
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	16 226	11 235
Dłużne papiery wartościowe	16 226	11 235
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	21 522	17 909
Dłużne papiery wartościowe	16 411	16 909
Składniki lokat razem	37 748	29 144
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	1 543
Aktywa ogółem	41 041	31 203

	PRZED PRZEKSZTAŁCENIEM
<b>AKTYWA</b>	31.12.2004
LOKATY	
Akcje	
Obligacje	18 169,1
Bony skarbowe	5 405,8
Listy zastawne	4112,4
Certyfikaty depozytowe	3000
LOKATY - RAZEM	30 687,3
ŚRODKI PIENIĘŻNE	
Rachunki bankowe	23,8
Lokaty krótkoterminowe	0,0
Środki w drodze	
ŚRODKI PIENIĘŻNE - RAZEM	23,8
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU:	
Z tytułu zbytych lokat	
Dywidend	
Odsetek	491,7
Rozliczenia międzyokr. kosztów	
Pozostałe	
NALEŻNOŚCI - RAZEM	491,7
AKTYWA OGÓŁEM	31 202,8

Dane porównywalne za poprzednie okresy sprawozdawcze (dane po przekształceniu) zostały pogrupowane 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.

Warszawa, 22 sierpnia 2005 r.

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

Z-ca Dyrektora Dep. Powierniczego  
Michał Szmraj

Telefon  
(22) 531-94-88

Data  
22 sierpień 2005

## Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH Spółka Akcyjna wypełniając obowiązki depozytariusza dla BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO OBLIGACJI 2 (do 30 czerwca 2005 roku BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego) potwierdza, iż dane zawarte w sprawozdaniu przedstawionym przez BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY OBLIGACJI 2, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2005 – 30.06.2005, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 30 czerwca 2005 r.

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 subsyrowany  
i wpłacony 143.581.150,00 zł

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