

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Skarbowego

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 60.604,5 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący dodatni wynik z operacji netto (zysk) w kwocie 2.456,3 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku, wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 19.627,5 tys. złotych,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2004 roku wykazujące lokaty w kwocie 59.210,1 tys. złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Skarbowego za rok obrotowy 2004 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych dającym paragrafem 4 punkt 1 oraz 2 możliwość sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi ww. przepisami oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Towarzystwa, z zachowaniem ich ciągłości,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2004 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku.

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

Biegły rewident:

.....
Alina Domosławska
Nr ewid. 679

.....
osoby reprezentujące podmiot

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

Warszawa, 31 marca 2005 roku

Warszawa, 31 marca 2005 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej poszczególnych funduszy.

BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji

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

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

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji

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

BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu

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

BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa

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

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

Z wyrazami szacunku,

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SKARBOWY

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

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 60 604,5 tys. PLN.,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący dodatni wynik z operacji 2 456,3 tys. PLN.,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2004 roku o wartości rynkowej 59 210,1 tys. PLN.,
- Dodatkowe informacje i objaśnienia.

Wprowadzenie

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy, dalej zwany Funduszem, jest zarządzany od 1 lipca 2003 roku przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa.

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

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

Do 30 czerwca 2003 r. Fundusz nosił nazwę PBK ATUT 2 FIO Bezpiecznych Papierów Dłużnych i był zarządzany przez PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, które dnia 31 maja 2001 r. zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000015084. Fundusz powstał z przekształcenia funduszu powierniczego PBK ATUT 2 – Fundusz Powierniczy Bezpiecznych Papierów Skarbowych oraz na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-45/99 z dnia 8 października 1999 roku. PBK ATUT 2 – Fundusz Inwestycyjny Otwarty Bezpiecznych Papierów Dłużnych został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 5 lipca 2000 r. pod numerem RFJ 67.

Przejęcie zarządzania Funduszem przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zostało dokonane na podstawie umów zawartych w dniu 29 listopada 2002 r. pomiędzy PBK ATUT

TFI S.A. a CA IB TFI S.A. oraz decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFI/W/4032-2/2-4/782/2003 z dnia 25 marca 2003 roku, obejmującej również zgodę na zmianę nazwy Funduszu na CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy. Zmiana nazwy Funduszu nastąpiła od dnia 1 lipca 2003 roku. Jednocześnie Fundusz przyjął strategię inwestycyjną opisaną w punkcie sprawozdania „cel inwestycyjny, specjalizacja oraz ograniczenia inwestycyjne”.

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz ograniczenia inwestycyjne

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu głównie poprzez inwestycje w instrumenty rynku pieniężnego oraz ochrona realnej wartości aktywów Funduszu.

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 głównie w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne (które spełniają wymogi instrumentów rynku pieniężnego) oraz dług emitowany przez jednostki samorządu lokalnego, jak również inne zbywalne papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok. Fundusz lokuje nie mniej niż 70% aktywów Funduszu w instrumenty rynku pieniężnego. Fundusz nie lokuje aktywów Funduszu w akcje i obligacje zamienne na akcje.

Przy ocenie inwestycji w wierzyielskie 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. W przypadku nieskarbowych papierów wartościowych ocenia się także ryzyko niewypłacalności ich emitenta.

Statut pozwala na inwestycje w papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne denominowane w walucie obcej. W takiej sytuacji dopuszczalne jest zawarcie transakcji redukującej ryzyko walutowe.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

Dniem Bilansowym jest 31.12.2004 roku.

Kontynuacja działalności

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

Opis

A. Podstawowe zasady rachunkowości

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

1Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

po raz ostatni akcje były notowane na rynku zorganizowanym z prawem poboru z zastrzeżeniem pkt. 11.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

17. Koszty operacyjne ujmuje się w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Koszty naliczane są każdego dnia od WAN z poprzedniego Dnia Wyceny i rozliczane są przez Fundusz do 15-go następnego miesiąca kalendarzowego. Do dnia 28 lipca 2004 roku ze środków Funduszu pokrywane były takie koszty jak: opłaty dla Depozytariusza i Agenta Transferowego, prowizje maklerskie i bankowe,

koszty obsługi prawnej Funduszu i prowadzenia rachunkowości Funduszu, doradców podatkowych i biegłych rewidentów, koszty działalności marketingowej i dystrybucji, koszty związane z oferowaniem i prowadzeniem pracowniczych programów emerytalnych oraz planów oszczędnościowych, koszty upowszechniania informacji i wymaganych przez prawo publikacji, podatki i inne obciążenia nakładane przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu. Za wyjątkiem prowizji maklerskich oraz podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, wynagrodzenie TFI za zarządzanie Funduszem (maksymalnie do wysokości 1,5% w skali roku od średniej rocznej WAN Funduszu w danym roku) i wcześniej określone koszty nie mogły przekroczyć łącznie 2,75% w skali roku od średniej rocznej WAN. Towarzystwo mogło pokrywać koszty Funduszu z własnych środków. TFI pokrywało koszty przekraczające limit wskazany z własnych środków.

Od dnia 29 lipca 2004 roku Fundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Funduszu: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem; opłaty i prowizje maklerskie; prowizje i opłaty bankowe; koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz; podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa; prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych; koszty likwidacji Funduszu w tym wynagrodzenia likwidatora Funduszu w maksymalnej wysokości 100 000 PLN. Koszty związane z działalnością Funduszu wyżej nie wymienione pokrywane są przez Towarzystwo.

Za zarządzanie Funduszem TFI otrzymuje wynagrodzenie ze środków Funduszu maksymalnie do wysokości 1,5% w skali roku od średniej rocznej WAN Funduszu w danym roku. Jedynym kosztem limitowym Funduszu od dnia 29 lipca 2004 roku jest wynagrodzenie za zarządzanie.

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

2 Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku finansowego

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

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

B. Kryterium wyboru rynku głównego

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

C. Zmiany przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany zasad rachunkowości.

D. Kryterium podziału składników portfela lokat

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

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

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

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

	<u>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
<u>I. AKTYWA</u>		
<u>PORTFEL LOKAT</u>		
Obligacje	26 699,8	3 929,8
Bony skarbowe	20 470,3	34 912,8
Listy zastawne	12 040,0	2 000,0
LOKATY-RAZEM	59 210,1	40 842,6
<u>ŚRODKI PIENIĘŻNE</u>		
Rachunki bankowe	134,0	182,6
Lokaty krótkoterminowe	0,0	0,0
ŚRODKI PIENIĘŻNE - RAZEM	134,0	182,6
<u>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU:</u>		
Z tytułu zbytych lokat	0,0	0,0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	206,9	123,0
Odsetek	1 340,4	26,2
Pozostałe	0,0	0,0
NALEŻNOŚCI - RAZEM	1 547,3	149,2
AKTYWA OGÓŁEM	60 891,4	41 174,4
<u>II. ZOBOWIĄZANIA</u>		
Z tytułu nabytych lokat	0,0	0,0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	197,3	125,6
Zobowiązania z tytułu podatków	14,3	5,3
Rozrachunki z Towarzystwem	0,0	0,8
Rezerwa na wydatki	66,2	45,2
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	6,4	20,5
Pozostałe	2,7	0,0
ZOBOWIĄZANIA - RAZEM	286,9	197,4
<u>III. AKTYWA NETTO (I-II)</u>	60 604,5	40 977,0
<u>IV. KAPITAŁ</u>		
wpłacony	2 026 962,0	1 905 825,6
wyplacony	-2 017 612,6	-1 913 647,5
KAPITAŁ - RAZEM	9 349,4	-7 821,9
<u>V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO</u>	2 109,6	945,7
zakumulowane, nierozdyponowane przychody z lokat netto - z lat ubiegłych	42 565,0	41 619,3
	44 674,6	42 565,0
<u>VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT</u>	264,1	98,4
zakumulowany, nierozdyponowany zrealizowany zysk (strata) - z lat ubiegłych	6 226,6	6 128,2
	6 490,7	6 226,6
<u>VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA</u>	89,8	7,3
<u>VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM (IV+V+VI+VII)</u>	60 604,5	40 977,0
Liczba jednostek uczestnictwa	2 604 022,0335	1 845 357,5929
Wartość Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa	23,2734	22,21

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

I. <u>Przychody z lokat</u>	<u>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,0	0,0
Odsetki	991,3	722,0
Odpis dyskonta	1 837,9	788,9
Dodatnie saldo różnic kursowych	0,0	0,0
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	8,9	34,4
<u>Przychody z lokat - razem</u>	<u>2 838,1</u>	<u>1 545,3</u>
II. <u>Koszty operacyjne</u>		
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	626,8	418,5
Wynagrodzenie dla dystrybutorów	98,1	55,2
Opłata dla depozytariusza	34,4	62,0
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	88,7	212,8
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	9,1	21,8
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	5,9	19,5
Usługi marketingowe	26,0	107,7
Pozostałe	0,0	15,1
<u>Koszty operacyjne - razem</u>	<u>889,0</u>	<u>912,6</u>
<u>Nielimitowane koszty operacyjne</u>		
Odsetki od rachunków bankowych	2,7	0,5
Amortyzacja premii	18,9	0,0
Prowizje i opłaty bankowe	3,2	0,0
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	6,9	0,0
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	7,0	0,0
<u>Nielimitowane koszty operacyjne - razem</u>	<u>38,7</u>	<u>0,5</u>
<u>KOSZTY OPERACYJNE - razem</u>	<u>927,7</u>	<u>913,1</u>
III. <u>Koszty pokrywane przez Towarzystwo</u>	199,3	313,5
IV. <u>Koszty operacyjne netto (II-III)</u>	728,4	599,6
V. <u>Przychody z lokat netto (I-IV)</u>	2 109,7	945,7
VI. <u>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</u>		
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	264,1	98,4
z tytułu różnic kursowych	0,0	0,0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	82,5	-36,8
z tytułu różnic kursowych	0,0	0,0
<u>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</u>	<u>346,6</u>	<u>61,6</u>
VII. <u>Wynik z operacji (V+VI)</u>	2 456,3	1 007,3

Zmiany w aktywach netto
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Skarbowego

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku

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

I. Zmiana wartości aktywów netto:	<u>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>	<u>31.12.2002</u>
1 Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	40 977,0	24 773,6	135 855,7
2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy, w tym:	2 456,3	1 007,3	12 249,6
a przychody z lokat netto,	2 109,7	945,7	7 606,8
b zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	264,1	98,4	6 959,1
c wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	82,5	-36,8	-2 316,3
3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 456,3	1 007,3	12 249,6
4 Dystrybucja dochodów funduszu	0,0	0,0	0,0
a z przychodów lokat netto,	0,0	0,0	0,0
b ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,0	0,0	0,0
5 Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym;	17 171,2	15 196,1	-123 331,7
a zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	121 136,3	54 613,4	240 136,9
b zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-103 965,1	-39 417,3	-363 468,8
6 Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	17 171,2	15 196,1	-123 331,7
7 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	19 627,5	16 203,4	-111 082,1
8 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	60 604,5	40 977,0	24 773,6
9 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	51 288,6	27 195,7	119 719,9

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:

1 Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym, w tym;			
a liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 328 504,0747	2 487 406,2166	12 220 975,358
b liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 569 839,6341	1 801 402,0387	18 118 230,152
c saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	758 664,4406	686 004,1779	-5 897 254,794
2 Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym;			
a liczba zbytych jednostek uczestnictwa	114 972 905,3393	109 644 401,2646	107 156 995,048
b liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	112 368 883,3058	107 799 043,6717	105 997 641,633
c saldo jednostek uczestnictwa	2 604 022,0335	1 845 357,5929	1 159 353,415

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;

1 wartość aktywów netto na J.U. na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego,	22,21	21,37	19,25
2 wartość aktywów netto na J.U. na koniec okresu sprawozdawczego,	23,2734	22,21	21,37
3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na J.U. w okresie sprawozdawczym,	4,79%	3,93%	11,00%
4 minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na J.U. w okresie sprawozdawczym,			
02.01.2004 minimalna	22,2071	21,37	19,25
31.12.2004 maksymalna	23,2705	22,20	21,37
5 wartość aktywów netto na J.U. według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	23,2705	22,20	21,37

IV. Procentowy udział w średniej wartości aktywów netto;

Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto w tym;	1,35%	2,20%	2,15%
wynagrodzenie Towarzystwa	1,22%	1,54%	1,75%

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

Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym:

BONY SKARBOWE

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
TB050119	19 styczeń 2005	2 500,0	2 431,1	2 492,0	4,1%
TB050216	16 luty 2005	2 000,0	1 983,1	1 983,5	3,3%
TB050330	30 marzec 2005	30,0	29,0	29,5	0,0%
TB050413	13 kwiecień 2005	3 000,0	2 826,4	2 950,8	4,8%
TB050427	27 kwiecień 2005	1 000,0	939,9	980,7	1,6%
TB050615	15 czerwiec 2005	1 000,0	935,9	970,8	1,6%
TB050629	29 czerwiec 2005	3 000,0	2 805,9	2 904,0	4,8%
TB050706	6 lipiec 2005	2 000,0	1 868,0	1 932,2	3,2%
TB050720	20 lipiec 2005	2 500,0	2 328,4	2 405,2	3,9%
TB050810	10 sierpień 2005	1 000,0	932,1	958,6	1,6%
TB050817	17 sierpień 2005	1 000,0	931,4	956,8	1,6%
TB050831	31 sierpień 2005	2 000,0	1 859,5	1 906,2	3,1%
RAZEM:			19 870,7	20 470,3	33,6%

OBLIGACJE notowane na GPW w systemie notowań ciągłych

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
<i>powyżej 1 roku od dnia bilansowego</i>					
WZ0307	24 marzec 2007	3 505,0	3 484,4	3 503,2	5,7%
DZ0709	18 lipiec 2009	700,0	726,1	723,5	1,2%
RAZEM:			4 210,5	4 226,7	6,9%

OBLIGACJE notowane na platformie ERSPW

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
<i>do 1 roku od dnia bilansowego</i>					
OK0405	12 kwiecień 2005	72,0	68,4	70,8	0,1%
OK0805	12 sierpień 2005	2 500,0	2 337,8	2 409,0	4,0%
PS1005	12 październik 2005	1 645,0	1 666,2	1 670,2	2,7%
RAZEM:			4 072,4	4 150,0	6,8%

OBLIGACJE wyceniane w oparciu o amortyzację dyskonta i premię

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
<i>do 1 roku od dnia bilansowego</i>					
PS0205-R	3 styczeń 2005	12 794,0	12 819,6	12 819,6	21,1%
RAZEM:			12 819,6	12 819,6	21,1%

LISTY ZASTAWNE

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
RHEINHYP-BRE	31 lipiec 2006	2 000,0	2 000,0	2 000,0	3,3%
RHEINHYP-BRE PA1	10 kwiecień 2008	10 000,0	10 044,1	10 040,0	16,5%
RAZEM:			12 044,1	12 040,0	19,8%

Papiery wartościowe nie dopuszczone do publicznego obrotu, w tym:

OBLIGACJE wyceniane w oparciu o amortyzację dyskonta i premię

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
PKP S.A.	6 luty 2011	3 000,0	3 003,9	3 003,5	4,9%
RAZEM:			3 003,9	3 003,5	4,9%

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
BRE Leasing	23 lipiec 2007	2 500,0	2 500,0	2 500,0	4,1%
RAZEM:			2 500,0	2 500,0	4,1%

PORTFEL INWESTYCYJNY RAZEM: **58 521,2 59 210,1 97,2%**

GPW - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

CETO - Centralna Tabela Ofert S.A.

ERSPW - Elektroniczny Rynek Skarbowych Papierów Wartościowych

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

	31.12.2004		31.12.2003		31.12.2002	
Papiery wartościowe	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)
BONY SKARBOWE	20 470,3	33,6%	34 912,8	84,8%	16 061,9	64,6%
OBLIGACJE	26 699,8	43,8%	3 929,8	9,5%	5 812,1	23,4%
LISTY ZASTAWNE	12 040,0	19,8%	2 000,0	4,9%	2 000,0	8,0%
RAZEM:	59 210,1	97,2%	40 842,6	99,2%	23 874,0	96,0%

Dodatkowe informacje i objaśnienia

BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Skarbowego

(wyrażone w tysiącach PLN)

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

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

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

2. Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach

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

3. Informacje o udzielonych pożyczkach

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielił żadnych pożyczek pieniężnych.

4. Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

<i>Limitowane koszty operacyjne</i>	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	626,8
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	98,1
Oплата dla depozytariusza	34,4
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	88,7
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	9,1
Oplaty za zezwolenia	5,9
Usługi marketingowe	26,0

<i><u>Limitowane koszty operacyjne – razem</u></i>	<u>889,0</u>
--	--------------

<i>Nielimitowane koszty operacyjne</i>	
Odsetki od rachunków bankowych	2,7
Amortyzacja premii	18,9
Prowizje i opłaty bankowe	3,2
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	6,9
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	7,0

<i><u>Nielimitowane koszty operacyjne – razem</u></i>	<u>38,7</u>
---	-------------

<i><u>KOSZTY OPERACYJNE – razem</u></i>	<u>927,7</u>
---	--------------

5. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Bony skarbowe	-14,8
Obligacje	278,9

<i><u>Zrealizowany zysk (strata) – razem</u></i>	<u>264,1</u>
--	--------------

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

Obligacje	86,6
Listy Zastawne	-4,1
<i><u>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem</u></i>	<u>82,5</u>

7. Dane dotyczące podatków

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

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

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie 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 10,4 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym opłata manipulacyjna z tytułu zbytych Jednostek Uczestnictwa w Funduszu wyniosła 21,5 tys. PLN.

8. Dane dotyczące dystrybucji dochodów Funduszu

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom.

9. Dane dotyczące instrumentów pochodnych oraz transakcji terminowych

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

II. Informacje

1. Wynagrodzenia i nagrody obciążające Fundusz

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

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

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

3. Dane dotyczące nieruchomości

Fundusz nie dokonał żadnej transakcji, której przedmiotem była nieruchomość.

4. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano znaczących zdarzeń dotyczących roku ubiegłego.

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

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

6. Dane dotyczące dokonywanych korekt błędów

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty w księgach rachunkowych Funduszu.

Warszawa, dnia 31 marca 2005 r.

Oświadczenie

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

W imieniu Banku:

.....

Marta Przeorska
Dyrektor Departamentu
Rozliczeń i Usług Powierniczych

.....

Jarosław Wylot-Szumański
Wicedyrektor Departamentu
Rozliczeń i Usług Powierniczych