

## OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Uczestników BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Skarbowego

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2005 roku wykazujące lokaty w kwocie 211.385 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 380.459 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący dodatni wynik z operacji netto (zysk) w kwocie 6.627 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 319.854 tys. zł,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Audyt. Podatki. Konsulting. Doradztwo Finansowe.

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

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 2005 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późn. zm.) oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi ww. przepisami oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Towarzystwa, z zachowaniem ich ciągłości,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych

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

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

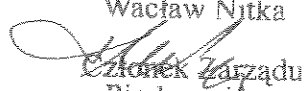
Biegły rewident:



Alina Domosławska  
Nr ewid. 679

  
Członek Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 2749

Wacław Nitka

  
Członek Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 2749

.....  
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.

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

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

Warszawa, 14 marca 2006 roku

14 marca 2006

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu sprawozdania finansowe następujących funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku:

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

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

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej poszczególnych Funduszy.

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

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

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

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

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

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

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

Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Rafał Mania  
Członek Zarządu:  
Tomasz Mozer

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

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

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

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

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

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

Fundusz inwestował głównie w dłużne papiery wartościowe emitowane przez europejskie spółki, a wycena wartości aktywów netto Funduszu dokonywana była w EUR i PLN. W 2005 roku na rynku europejskich obligacji panowała umiarkowanie dobra koniunktura. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie sprawozdawczym wzrosła o 0,23% (wycena w EUR), a w przypadku wyceny w złotych – spadła o 5,16%, co było wynikiem spadku kursu EUR wobec PLN.

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

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

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

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

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

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

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

Kapitał zakładowy 49.907.500,00 zł

Zarząd

Prezes Zarządu:  
Rafał Mania

Członek Zarządu:  
Tomasz Mozer

**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania**

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

**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji**

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


**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka**


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

**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa**

Fundusz inwestował głównie w akcje spółek europejskich, wchodzących w skład Dow Jones Stoxx 50 (50 największych spółek notowanych na giełdach europejskich). W okresie sprawozdawczym koniunktura na rynkach europejskich, podążająca za utrzymującym się niskim dodatnim wzrostem gospodarczym w największych krajach Unii Europejskiej (Niemcy, Francja) była dobra. Ostatecznie wartość jednostki uczestnictwa Funduszu na roku 2005 roku wzrosła o 10,04 % (wycena w PLN), a w przypadku wyceny w EUR wzrosła o 16,30%.

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

  
Rafał Mania  
Prezes Zarządu

  
Tomasz Mozer  
Członek Zarządu

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

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

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

Kapitał zakładowy 49.907.500,00 zł

Zarząd

Prezes Zarządu:  
Rafał Mania

Członek Zarządu:  
Tomasz Mozer

# **BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SKARBOWY**

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. 2318z późn.zm.).

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku o wartości 211 385 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 380 459 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 6 627 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

## *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 roku 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 roku zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000015084.

Fundusz powstał z przekształcenia funduszu powierniczego PBK ATUT 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 roku 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 roku pomiędzy PBK ATUT TFI S.A. a CA IB TFI S.A. oraz decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFI/W/4032-2/2-4/782/2003 z dnia 25 marca 2003 roku, obejmującej również zgodę na zmianę nazwy Funduszu na CA IB 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 stosowane ograniczenia inwestycyjne**

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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

Fundusz może inwestować nie mniej niż 70% WAN Funduszu w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty,

Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu. Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela Funduszu to:

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

Fundusz może inwestować w akcje lub obligacje zamienne na akcje tylko i wyłącznie w przypadku, gdy istnieje zobowiązanie drugiej strony do odkupu tych akcji lub obligacji zamiennych. Zobowiązanie to powinno mieć charakter instrumentu dłużnego.

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

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

#### **Kontynuacja działalności**

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

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

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

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

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy 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, 14 marca 2006 r.

*Rafał Mania*  
Prezes Zarządu

*Tomasz Mozer*  
Członek Zarządu



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

	31.12.2005			31.12.2004		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	nie dotyczy					
Warranty subskrypcyjne	nie dotyczy					
Prawa do akcji	nie dotyczy					
Prawa poboru	nie dotyczy					
Kwity depozytowe	nie dotyczy					
Listy zastawne	12 044	12 029	3,12	12 044	12 040	19,77
Dłużne papiery wartościowe	190 729	191 356	49,58	46 477	34 351	56,41
Instrumenty pochodne	nie dotyczy					
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	nie dotyczy					
Jednostki uczestnictwa	nie dotyczy					
Certyfikaty inwestycyjne	nie dotyczy					
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	nie dotyczy					
Wierzytelności	nie dotyczy					
Weksle	nie dotyczy					
Depozyty	8 000	8 000	2,07	0	0	0,00
Waluty	nie dotyczy					
Nieruchomości	nie dotyczy					
Statki morskie	nie dotyczy					
Inne	nie dotyczy					

*Rafał Mania*  
Prezes Zarządu

*Tomasz Mazur*  
Członek Zarządu

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Skarbowego**  
**na dzień 31.12.2005**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	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>ESP</b>									<b>12 044</b>	<b>12 029</b>	<b>3,12</b>
RHEINHYP-BRE PA1	nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Rheinhyp-BRE Bank Hipoteczny	Polska	2008-04-10	5,07	-	-	10 000 000	10 000	10 044	10 029	2,60
RHEINHYP-BRE 060731	nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Rheinhyp-BRE Bank Hipoteczny	Polska	2006-07-31	4,82	-	-	2 000 000	20	2 000	2 000	0,52

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

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
									190 729	191 356	49,58
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>									58 814	59 252	15,35
<b>Obligacje</b>									6 486	6 500	1,68
		<b>GPW</b>							484	498	0,12
DZ0706	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	2006-07-18	5,98	4 000	4	4	4	0,00
OK0406	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	2006-04-12	0	5 000 000	500	480	494	0,12
		<b>ESP</b>							6 002	6 002	1,56
MIASTO POZNAN 061024	nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Miasto Poznań	Polska	2006-10-24	4,5795	3 000 000	15	3 002	3 002	0,78
ZYWIEC 060306	nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Grupa Żywiec SA	Polska	2006-03-06	4,99	3 000 000	300	3 000	3 000	0,78
<b>Bony skarbowe</b>		<b>ESP</b>							5 828	5 944	1,54
TB060322	nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Skarb Państwa	Polska	2006-03-22	0	6 000 000	600	5 828	5 944	1,54
<b>Bony pieniężne</b>		<b>ESP</b>							43 500	43 808	11,35
Leader Price 060105	nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Leader Price	Polska	2006-01-05	0	5 000 000	50	4 942	4 996	1,29
BRE Hipoteczny 060112	nienotowane na rynku aktywnym	ESP	BRE Bank Hipoteczny SA	Polska	2006-01-12	0	10 000 000	100	9 886	9 985	2,59
International Paper Kwidzyn 060125	nienotowane na rynku aktywnym	ESP	International Paper Kwidzyn	Polska	2006-01-25	0	15 000 000	1500	14 828	14 955	3,87
Leader Price 060127	nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Leader Price	Polska	2006-01-27	0	100 000	10	993	997	0,26
Leader Price 060314	nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Leader Price	Polska	2006-03-14	0	7 000 000	70	6 920	6 936	1,80
Carlsberg 060322	nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Carlsberg	Polska	2006-03-22	0	6 000 000	60	5 931	5 939	1,54
<b>Inne</b>		<b>ESP</b>							3 000	3 000	0,78
Certyfikat Depozytowy BRE Bank 060814	nienotowane na rynku aktywnym	ESP	BRE Bank SA	Polska	2006-08-14	5,05	3 000 000	30	3 000	3 000	0,78
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>									131 915	132 104	34,23
<b>Obligacje</b>									116 915	117 103	30,34
		<b>CTO</b>							10 278	10 483	2,71
DZ0110	aktywny rynek - rynek regulowany	CTO	Skarb Państwa	Polska	2010-01-18	7,73	711 000	711	738	736	0,19
OK0806	aktywny rynek - rynek regulowany	CTO	Skarb Państwa	Polska	2006-08-12	0	10 000 000	10000	9 540	9 747	2,52
		<b>WGPW</b>							79 425	79 406	20,57
DZ0709	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2009-07-18	5,98	700 000	700	726	722	0,18
WZ0307	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2007-03-24	4,62	3 510 000	3510	3 489	3 512	0,91
WZ0911	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	4,39	75 157 000	75157	75 210	75 172	19,48
		<b>ESP</b>							27 212	27 214	7,06
BRE LEASING 070723	nienotowane na rynku aktywnym	ESP	BRE Leasing	Polska	2007-07-23	5,41	3 700 000	37	3 700	3 700	0,96
MIASTO BYDGOSZCZ 080627	nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Miasto Bydgoszcz	Polska	2008-06-27	5,177	2 500 000	25	2 506	2 505	0,65
ZYWIEC 081010	nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Grupa Żywiec SA	Polska	2008-10-10	4,79	10 000 000	1000	10 000	10 004	2,59
MIASTO PŁOCK 090327	nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Miasto Plock	Polska	2009-03-27	6,20475	3 000 000	30	3 002	3 001	0,78
PKP 110206	nienotowane na rynku aktywnym	ESP	PKP SA	Polska	2011-02-06	5,1	3 000 000	30	3 004	3 003	0,78
CAN PACK 171219	nienotowane na rynku aktywnym	ESP	CAN PACK SA	Polska	2017-12-19	6,26	5 000 000	500	5 000	5 001	1,30
<b>Bony skarbowe</b>									-	-	0,00
	nie dotyczy										
<b>Bony pieniężne</b>									-	-	0,00
	nie dotyczy										
<b>Inne</b>		<b>ESP</b>							15 000	15 001	3,89
Certyfikat Depozytowy Getin Bank 081028	nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Getin Bank SA	Polska	2008-10-28	5,7	15 000 000	30	15 000	15 001	3,89

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

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>W walutach państw należących do OECD</b>						<b>8 000</b>		<b>8 000</b>	<b>2,07</b>
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH	Polska	PLN	3,2	7 999 700	8 000	7 999 700	8 000	2,07
<b>W walutach państw nienależących do OECD</b>									
	nie dotyczy								

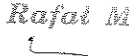
**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Skarbowego**  
**na dzień 31.12.2005**

	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Bony skarbowe	600	5 828	5 944	1,54
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	90 582	90 187	90 387	23,42
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

**BILANS**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwarty Skarbowego**  
**na dzień 31.12.2005**

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w zł.)

	31.12.2005	31.12.2004
<b>I. Aktywa</b>	<b>385 987</b>	<b>60 892</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 114	134
2) Należności	2 317	1 547
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	164 171	12 820
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	90 387	18 417
Dłużne papiery wartościowe	90 387	8 377
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	120 998	27 974
Dłużne papiery wartościowe	112 998	25 974
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>5 528</b>	<b>287</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>380 459</b>	<b>60 605</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>322 576</b>	<b>9 349</b>
Kapitał wpłacony	2 590 028	2 026 962
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 267 452	-2 017 613
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>57 683</b>	<b>51 166</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	50 524	44 675
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 159	6 491
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>200</b>	<b>90</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>380 459</b>	<b>60 605</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym	15 638 974,7169	2 604 022,0335
Jednostki typu A	15 638 974,7169	2 604 022,0335
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	24,3276	23,2734

*Rafał Mania*  
  
Prezes Zarządu

*Tomasz Mozer*  
  
Członek Zarządu

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Skarbowego**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku**  
(wyrażony w tys. zł.)

	31.12.2005	31.12.2004
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>8 378</b>	<b>2 819</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
<b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>	<b>8 376</b>	<b>2 819</b>
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	98	9
Odsetki	2 245	991
Odpis dyskonta	6 033	1 819
<b>Przychody związane z posiadaniem nieruchomości</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dodatnie saldo różnic kursowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>2 529</b>	<b>909</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 476	627
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	98
3) Opłaty dla depozytariusza	0	34
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	89
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	6
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8) Usługi prawne	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	35
10) Koszty odsetkowe	0	3
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13) Pozostałe	53	17
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>200</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>2 529</b>	<b>709</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>5 849</b>	<b>2 110</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>778</b>	<b>346</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	668	264
z tytułu różnic kursowych	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	110	82
z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>6 627</b>	<b>2 456</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,42	0,94

*Rafał Mania*  
Prezes Zarządu

*Tomasz Mozer*  
*[Podpis]*  
Członek Zarządu

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

	31.12.2005	31.12.2004
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>319 854</b>	<b>19 628</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>60 605</b>	<b>40 977</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>6 627</b>	<b>2 456</b>
Przychody z lokat netto	5 849	2 110
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	668	264
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	110	82
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>6 627</b>	<b>2 456</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>313 227</b>	<b>17 172</b>
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	563 066	121 136
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	- 249 839	- 103 964
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>319 854</b>	<b>19 628</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>380 459</b>	<b>60 605</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>176 055</b>	<b>51 289</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>13 034 952,6834</b>	<b>758 664,4406</b>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>13 034 952,6834</b>	<b>758 664,4406</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	22 554 817,0498	5 328 504,0747
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 519 864,3664	4 569 839,6341
Saldo zmian	13 034 952,6834	758 664,4406
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>15 638 974,7169</b>	<b>2 604 022,0335</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	137 527 722,3891	114 972 905,3393
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	121 888 747,6722	112 368 883,3058
Saldo zmian	15 638 974,7169	2 604 022,0335
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>15 638 974,7169</b>	<b>2 604 022,0335</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>1,05</b>	<b>1,06</b>
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	23,27	22,21
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	24,33	23,27
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	4,53%	4,79%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	23,29	22,21
data wyceny	2005-01-03	2004-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	24,33	23,27
data wyceny	2005-12-29	2004-12-31
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	24,33	23,27
data wyceny	2005-12-30	2004-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,41%	1,22%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*Rafał Mania*  
Prezes Zarządu

*Tomasz Mozer*  
Członek Zarządu



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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

**1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

**Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

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

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych.

Jeżeli różnice zawierają się w ustalonym przedziale to do wyceny przyjmuje się kurs Towarzystwa.

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

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

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

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

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

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

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

W związku z tym zmianie uległ sposób prezentacji składników lokat Funduszu, zarówno pod względem prezentacji w postaci tabeli głównej oraz tabelach uzupełniających i dodatkowych

pogrupowanych składników lokat, jak i pod względem ujęcia składników lokat w bilansie i rachunku wyniku Funduszu. Składniki lokat przedstawiono w bilansie w podziale na notowane i nienotowane na rynku aktywnym. Dodatkowo wyszczególnione zostały transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

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

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

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

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

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

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

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

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

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

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

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

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

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

5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

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

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

gdzie:

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

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

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

	31.12.2005	31.12.2004
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych Jednostek uczestnictwa	593	207
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	1 724	1 340
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>2 317</b>	<b>1 547</b>

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

	31.12.2005	31.12.2004
Z tytułu nabytych aktywów	15	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 612	7
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 424	211
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	467	66
Pozostałe zobowiązania	10	3
	<b>5 528</b>	<b>287</b>

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

<b>I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2005	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2005	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2004	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2004
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH SA	PLN	8 114	8 114	134	134

<b>II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2005	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2005	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2004	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2004
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH SA	PLN	4 378	4 378	158	158

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

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

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w portfelu (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	10 241	2,64
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		5 944	1,54
<b>Suma</b>		<b>16 185</b>	<b>4,18</b>

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w portfelu (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe	80 146	20,76
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0,00
<b>Suma</b>		<b>80 146</b>	<b>20,76</b>

c) Suma a) i b): wartość – 96 331 tys. zł, udział w portfelu – 24 94%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

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

**nie dotyczy**

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

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

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w portfelu (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	95 025	24,64
<b>Suma</b>		<b>95 025</b>	<b>24,64</b>

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w portfelu (%)
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka		
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie		
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
<b>Suma</b>				
USD*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka		
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie		
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
<b>Suma</b>				
<b>wszystkie waluty</b>				

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
niski	obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne	obligacje	umiarkowany	obligacje, papiery komercyjne	brak	brak	brak

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



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

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

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

	31.12.2005	31.12.2004
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>164 171</b>	<b>12 820</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	164 171	12 820
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszy do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Skarbowego**

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

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

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

W bieżącym oraz poprzednim roku bilansowym Fundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań w walucie innej niż złoty polski.

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

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2005		31.12.2004	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	-
Należności	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	563	110	279	82
Dłużne papiery wartościowe	563	110	279	82
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	105	-	15	-
Dłużne papiery wartościowe	105	-	15	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	668	110	264	82

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

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

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

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

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

<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	2 476	627
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-

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

<b>NIELIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE</b>		
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Prowizje i opłaty bankowe	5	3
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	17	7
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	31	7
	<b>53</b>	<b>17</b>
<b>POZOSTAŁE KOSZTY NIELIMITOWANE</b>		
Koszty odsetkowe	-	3

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

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	380 459 230,13	60 604 545,62	40 970 789,88
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	24,3276	23,2734	22,20
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego	24,3276	23,2734	22,20

## Informacja dodatkowa

### BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO SKARBOWY

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

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

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

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

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

##### BILANS

	przed przekształceniem		po przekształceniu
	31.12.2004		31.12.2004
I. AKTYWA	60 891,4	I. AKTYWA	60 892
1. Lokaty	59 210,1	1. Środki pieniężne	134
Obligacje	26 699,8	2. Należności	1 547
Bony skarbowe	20 470,3	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej stronu do odkupu	12 820
Listy zastawne	12 040,0	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	18 417
2. Środki pieniężne	134,0	Dłużne papiery wartościowe	8 377
Rachunki bankowe	134,0	4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	27 974
3. Należności	1 547,3	Dłużne papiery wartościowe	25 974
II. ZOBOWIĄZANIA	286,9	II. ZOBOWIĄZANIA	287
III. AKTYWA NETTO	60 604,5	III. AKTYWA NETTO	60 605

##### RACHUNEK WYNIKU

	przed przekształceniem		po przekształceniu
	01.01.2004 - 31.12.2004		01.01.2004 - 31.12.2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	2 838,1	I. PRZYCHODY Z LOKAT	2 819
1. Odsetki	991,3	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
2. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	2. Przychody odsetkowe, w tym	2 819
3. Odpis dyskonta	1 837,9	Odsetki od depozytów i rachunków	9
4. Odsetki od depozytów i rachunków	8,9	Odsetki	991
II. KOSZTY OPERACYJNE	927,7	Odpis dyskonta	1 819
Limitowane koszty operacyjne, w tym	889,0	II. KOSZTY FUNDUSZU	909
Wynagrodzenie Towarzystwa	626,8	Limitowane koszty operacyjne, w tym	889
Nielimitowane koszty operacyjne	38,7	Wynagrodzenie Towarzystwa	627
Amortyzacja premii	18,9	Nielimitowane koszty operacyjne	20
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	2,7	Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	-
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	7,0	Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	7
Prowizje i opłaty bankowe	3,2	Prowizje i opłaty bankowe	3
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	6,9	Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	7
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	728,4	IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	709
VII. WYNIK Z OPERACJI	2 456,3	VII. WYNIK Z OPERACJI	2 456

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

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

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

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

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

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

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

Bony skarbowe	102
Dłużne papiery wartościowe	3
Obligacje	563
Zrealizowany zysk (strata) – razem	668

##### **Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat ( w tys. zł.)**

Obligacje	106
Listy zastawne	4
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem	110

#### **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 2 tys. zł.

Warszawa, 14 marca 2006 r.

*Rafał Muni*  
Prezes Zarządu

*Tomasz Mozer*  
Członek Zarządu

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

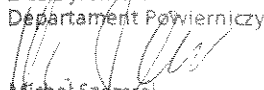
Zastępca Dyr. Dep. Powierniczego  
Michał Szmraj

Telefon  
(22) 531-94-88

Data  
14 marca 2006

## Oświadczenie Depozytariusza

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

Z-ca Dyrektora  
Departament Powierniczy  
  
Michał Szmraj

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 000010260 Sąd Rejonowy  
dla Krakowa Śródmieścia,  
Wydział XI Gospodarczy Krajowego  
Rejestru Sądowego  
Kapitał akcyjny subskrybowany  
i wpłacony 143.581.150,00 zł

Zarząd

Prezes Zarządu:  
Józef Wancer

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