

## OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

### **Do Uczestników BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Top Ameryka**

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Top Ameryka („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 14.174,7 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący ujemny wynik z operacji netto (stratę) w kwocie 4.165,2 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku, wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 3.845,8 tys. zł,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2004 roku wykazujące lokaty w kwocie 14.119,6 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 Top Ameryka 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 TOP AMERYKA***

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 14 174,7 tys. PLN.
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący ujemny wynik z operacji 4 165,2 tys. PLN,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2004 roku o wartości rynkowej 14 119,6 tys. PLN,
- Dodatkowe informacje i objaśnienia.

## ***Wprowadzenie***

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

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

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

Decyzją nr DFN-409/3-68/99 z dnia 3 grudnia 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Top Ameryka.

W dniu 21 stycznia 2000 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 56.

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

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

Celem inwestycyjnym BPH FIO Top Ameryka jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu głównie poprzez inwestycje w akcje spółek wchodzących w skład indeksu Standard & Poor 100. Pozostała część aktywów Funduszu jest lokowana w wierzytelności pieniężne i dłużne papiery wartościowe emitowane przez spółki wchodzące w skład powyższego indeksu, Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski oraz państwa należące do OECD.

W skład indeksu S&P 100 wchodzi akcje największych spółek na rynku amerykańskim dające szeroki przekrój gospodarki Stanów Zjednoczonych.

W celu zabezpieczenia wystarczającej płynności, część środków może być inwestowana w dłużne papiery wartościowe emitowane przez spółki wchodzące w skład portfela w/w Indeksu, Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski oraz państwa należące do OECD i lokaty bankowe. Podstawowym kryterium doboru lokat są analiza fundamentalna i ocena występujących trendów rynkowych. Przy wyborze przedmiotu inwestycji Fundusz dąży do zakupu akcji spółek rokujących ponadprzeciętny wzrost wartości w średnim i długim terminie.

Udział akcji i kontraktów terminowych w Aktywach Netto Funduszu nie powinien być mniejszy niż 70 % (siedemdziesiąt procent). Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego. Udział akcji i kontraktów terminowych może być mniejszy w trakcie rekonstrukcji portfela Funduszu w sytuacjach szczególnych takich jak zagrożenie kontynuacji działalności emitenta, groźba zaprzestania notowań papieru wartościowego (papierów wartościowych) na rynku zorganizowanym lub w związku z nabyciem lub umorzeniem przez Uczestników jednostek uczestnictwa o znacznej wartości w krótkim okresie czasu.

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2004 roku 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 Top Ameryka na dzień 31 grudnia 2004 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o

rachunkowości oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

## **1 Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu**

1. Zapisy w księgach rachunkowych Funduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień zapisu operacji w księgach rachunkowych.
3. Jeżeli realizacja umowy, o której mowa w art. 7 ust. 3 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o których mowa w art. 137 ust. 2 tej ustawy, to w przypadku gdy Fundusz zbywa bądź nabywa papiery wartościowe – papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe zbyte /nabyte w dacie zawarcia tej umowy.
4. Jeżeli realizacja umowy, o której mowa w art. 7 ust. 3 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, nie jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o których mowa w art. 137 ust. 2 tej ustawy, to w przypadku gdy Fundusz zbywa bądź nabywa papiery wartościowe – papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe zbyte /nabyte w dacie rozliczenia tej umowy.
5. W przypadku gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne niż pkt. 3 i 4 zasady dotyczące realizacji umów z tytułu kupna lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych praw majątkowych w szczególności związane z funkcjonowaniem systemu depozytowo-rozliczeniowego, papiery i prawa te ujmuje się w księgach rachunkowych odpowiednio w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych lub w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.
6. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską.
7. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego 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 akcje 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. 6-8 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. 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 Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny i rozliczane są przez Fundusz do 15-go następnego miesiąca kalendarzowego.  
Do dnia 01 marca 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 2,0% w skali roku od średniej rocznej WAN Funduszu w danym roku) i wcześniej określone koszty nie mogły przekroczyć łącznie 4,0% 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 02 marca 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 4,0% w skali roku od średniej rocznej WAN Funduszu w danym roku. Jedynym kosztem limitowym Funduszu od dnia 02 marca 2004 roku jest wynagrodzenie za zarządzanie.

17. 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.

## **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 akcji spółek wchodzących w skład Indeksu (Standard & Poor 100), które nie są notowane w Polsce, jest rynek, z którego notowania stanowią podstawę wyliczenia wartości Indeksu zgodnie z informacjami udostępnianymi przez serwis informacyjny (Reuters lub Bloomberg).
3. Dla papierów wartościowych innych niż wchodzące w skład Indeksu, które nie są notowane w Polsce, rynkiem głównym jest rynek kraju emitenta danego papieru wartościowego, zgodnie z informacjami udostępnionymi przez serwis informacyjny (Reuters lub Bloomberg), o ile papier wartościowy notowany jest w tym kraju na jednym rynku. Jeżeli w kraju emitenta jest kilka rynków, na którym dany papier wartościowy jest notowany lub papier wartościowy nie jest notowany w kraju emitenta, rynkiem głównym jest rynek, na którym średni miesięczny wolumen obrotu jest największy.
4. W celu wyznaczenia rynku głównego na dane półrocze kalendarzowe zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 2 i 3 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 (Reuters lub Bloomberg).

### **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 Top Ameryka dzieli się na:

- Akcje notowane w USA
- Obligacje notowane na GPW w systemie notowań ciągłych (powyżej 1 roku od dnia bilansowego).

**BILANS**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Top Ameryka**  
**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>
<b><u>I. AKTYWA</u></b>		
<b><u>PORTFEL LOKAT</u></b>		
Akcje	14 078,6	17 149,8
Obligacje	41,0	40,9
<b>LOKATY - RAZEM</b>	<u>14 119,6</u>	<u>17 190,7</u>
<b><u>ŚRODKI PIENIĘŻNE</u></b>		
Rachunki bankowe	152,1	533,9
Lokaty krótkoterminowe	0,0	730,0
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE - RAZEM</b>	<u>152,1</u>	<u>1 263,9</u>
<b><u>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU:</u></b>		
Z tytułu zbytych lokat	0,0	0,0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	13,0	1,0
Dywidendy	18,3	0,0
Odsetek	1,5	1,0
Pozostałe	0,0	0,1
<b>NALEŻNOŚCI - RAZEM</b>	<u>32,8</u>	<u>2,1</u>
<b><u>AKTYWA OGÓŁEM</u></b>	<b>14 304,5</b>	<b>18 456,7</b>
<b><u>II. ZOBOWIĄZANIA</u></b>		
Z tytułu nabytych lokat	0,0	0,0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	27,0	12,9
Zobowiązania z tytułu podatków	1,6	1,9
Rozrachunki z Towarzystwem	0,0	0,0
Rezerwa na wydatki	55,8	65,1
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	37,5	356,3
Pozostałe	7,9	0,0
<b>ZOBOWIĄZANIA - RAZEM</b>	<u>129,8</u>	<u>436,2</u>
<b><u>III. AKTYWA NETTO (I-II)</u></b>	<b>14 174,7</b>	<b>18 020,5</b>
<b><u>IV. KAPITAŁ</u></b>		
wpłacony	87 025,6	68 673,0
wyplacony	-52 530,3	-34 497,2
<b>KAPITAŁ - RAZEM</b>	<u>34 495,3</u>	<u>34 175,8</u>
<b><u>V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO</u></b>	-647,0	-141,1
zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat - z lat ubiegłych	-1 994,2	-1 853,1
<b>RAZEM;</b>	<u>-2 641,2</u>	<u>-1 994,2</u>
<b><u>VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</u></b>		
<b><u>ZE ZBYCIA LOKAT</u></b>	-104,8	-8 591,8
zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) - z lat ubiegłych	-12 107,1	-3 515,3
<b>RAZEM;</b>	<u>-12 211,9</u>	<u>-12 107,1</u>
<b><u>VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA</u></b>	<u>-5 467,5</u>	<u>-2 054,0</u>
<b><u>VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY</u></b>		
<b><u>WYNIK Z OPERACJI RAZEM (IV+V+VI+VII)</u></b>	<u>14 174,7</u>	<u>18 020,5</u>
Liczba jednostek uczestnictwa	281 120,0816	290 178,6065
Wartość Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa	50,42	62,10

**BILANS**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Top Ameryka**  
**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>
<b><u>I. AKTYWA</u></b>		
<b><u>PORTFEL LOKAT</u></b>		
Akcje	14 078,6	17 149,8
Obligacje	41,0	40,9
<b>LOKATY - RAZEM</b>	<b>14 119,6</b>	<b>17 190,7</b>
<b><u>ŚRODKI PIENIĘŻNE</u></b>		
Rachunki bankowe	152,1	533,9
Lokaty krótkoterminowe	0,0	730,0
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE - RAZEM</b>	<b>152,1</b>	<b>1 263,9</b>
<b><u>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU:</u></b>		
Z tytułu zbytych lokat	0,0	0,0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	13,0	1,0
Dywidendy	18,3	0,0
Odsetek	1,5	1,0
Pozostałe	0,0	0,1
<b>NALEŻNOŚCI - RAZEM</b>	<b>32,8</b>	<b>2,1</b>
<b><u>AKTYWA OGÓŁEM</u></b>	<b>14 304,5</b>	<b>18 456,7</b>
<b><u>II. ZOBOWIĄZANIA</u></b>		
Z tytułu nabytych lokat	0,0	0,0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	27,0	12,9
Zobowiązania z tytułu podatków	1,6	1,9
Rozrachunki z Towarzystwem	0,0	0,0
Rezerwa na wydatki	55,8	65,1
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	37,5	356,3
Pozostałe	7,9	0,0
<b>ZOBOWIĄZANIA - RAZEM</b>	<b>129,8</b>	<b>436,2</b>
<b><u>III. AKTYWA NETTO (I-II)</u></b>	<b>14 174,7</b>	<b>18 020,5</b>
<b><u>IV. KAPITAŁ</u></b>		
wpłacony	87 025,6	68 673,0
wyplacony	-52 530,3	-34 497,2
<b>KAPITAŁ - RAZEM</b>	<b>34 495,3</b>	<b>34 175,8</b>
<b><u>V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO</u></b>	<b>-647,0</b>	<b>-141,1</b>
zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat - z lat ubiegłych	-1 994,2	-1 853,1
<b>RAZEM;</b>	<b>-2 641,2</b>	<b>-1 994,2</b>
<b><u>VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT</u></b>	<b>-851,8</b>	<b>-8 591,8</b>
zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) - z lat ubiegłych	-12 107,1	-3 515,3
<b>RAZEM;</b>	<b>-12 958,9</b>	<b>-12 107,1</b>
<b><u>VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA</u></b>	<b>-4 720,5</b>	<b>-2 054,0</b>
<b><u>VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM (IV+V+VI+VII)</u></b>	<b>14 174,7</b>	<b>18 020,5</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	281 120,0816	290 178,6065
Wartość Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa	50,42	62,10

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

<b><u>I. Przychody z lokat</u></b>	<b><u>31.12.2004</u></b>	<b><u>31.12.2003</u></b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	456,8	233,4
Odsetki	2,7	3,3
Odpis dyskonta	0,0	0,6
Dodatnie saldo różnic kursowych	0,0	44,3
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	51,7	80,6
Pozostałe	0,0	8,7
<b><u>Przychody z lokat - razem</u></b>	<b><u>511,2</u></b>	<b><u>370,9</u></b>
<b><u>II. Koszty operacyjne</u></b>		
<b><u>Limitowane koszty operacyjne</u></b>		
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	754,8	240,1
Wynagrodzenie dla dystrybutorów	26,7	104,0
Opłata dla depozytariusza	16,7	93,4
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	33,8	129,0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,0	25,6
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,1	6,3
Usługi marketingowe	8,9	81,1
Pozostałe	0,0	0,0
<b><u>Limitowane koszty operacyjne - razem</u></b>	<b><u>841,0</u></b>	<b><u>679,5</u></b>
<b><u>Nielimitowane koszty operacyjne</u></b>		
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,7	0,0
Podatek od dywidendy	67,9	31,7
Ujemne saldo różnic kursowych	191,2	0,0
Prowizje i opłaty bankowe	8,7	0,0
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	54,0	0,0
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	13,5	0,0
<b><u>Nielimitowane koszty operacyjne - razem</u></b>	<b><u>336,0</u></b>	<b><u>31,7</u></b>
<b><u>KOSZTY OPERACYJNE - razem</u></b>	<b><u>1 177,0</u></b>	<b><u>711,2</u></b>
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>18,8</b>	<b>199,2</b>
<b>IV. Koszty operacyjne netto (II-III)</b>	<b>1 158,2</b>	<b>512,0</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-647,0</b>	<b>-141,1</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>		
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-104,8	-8 591,8
z tytułu różnic kursowych	-495,3	-431,1
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 413,4	9 806,4
z tytułu różnic kursowych	-4 858,7	-1 370,8
<b><u>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</u></b>	<b><u>-3 518,2</u></b>	<b><u>1 214,6</u></b>
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>-4 165,2</b>	<b>1 073,5</b>

:" Dla celów dekompozycji zrealizowanego zysku/straty zastosowano metodę podstawień wyodrębniając w pierwszej kolejności wpływ zmian kursów walorów, a następnie czynnik waluty".

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

	<u>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
<b><u>I. Przychody z lokat</u></b>		
Dywidendy i inne udziały w zyskach	456,8	233,4
Odsetki	2,7	3,3
Odpis dyskonta	0,0	0,6
Dodatnie saldo różnic kursowych	0,0	44,3
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	51,7	80,6
Pozostałe	0,0	8,7
<u>Przychody z lokat - razem</u>	<u>511,2</u>	<u>370,9</u>
<b><u>II. Koszty operacyjne</u></b>		
<u>Limitowane koszty operacyjne</u>		
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	754,8	240,1
Wynagrodzenie dla dystrybutorów	26,7	104,0
Opłata dla depozytariusza	16,7	93,4
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	33,8	129,0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,0	25,6
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,1	6,3
Usługi marketingowe	8,9	81,1
Pozostałe	0,0	0,0
<u>Limitowane koszty operacyjne - razem</u>	<u>841,0</u>	<u>679,5</u>
<u>Nielimitowane koszty operacyjne</u>		
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,7	0,0
Podatek od dywidendy	67,9	31,7
Ujemne saldo różnic kursowych	191,2	0,0
Prowizje i opłaty bankowe	8,7	0,0
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	54,0	0,0
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	13,5	0,0
<u>Nielimitowane koszty operacyjne - razem</u>	<u>336,0</u>	<u>31,7</u>
<u>KOSZTY OPERACYJNE - razem</u>	<u>1 177,0</u>	<u>711,2</u>
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>18,8</b>	<b>199,2</b>
<b>IV. Koszty operacyjne netto (II-III)</b>	<b>1 158,2</b>	<b>512,0</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-647,0</b>	<b>-141,1</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>		
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-851,8	-8 591,8
z tytułu różnic kursowych	-501,0	-431,1
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2 666,4	9 806,4
z tytułu różnic kursowych	-4 485,2	-1 370,8
<u>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</u>	<u>-3 518,2</u>	<u>1 214,6</u>
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>-4 165,2</b>	<b>1 073,5</b>
:" Dla celów dekompozycji zrealizowanego zysku/straty zastosowano metodę podstawień wyodrębniając w pierwszej kolejności wpływ zmian kursów walorów, a następnie czynnik waluty".		

**Zmiany w aktywach netto**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Top Ameryka**  
**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>
<b>1 Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>18 020,5</b>	<b>15 584,4</b>	<b>25 036,4</b>
<b>2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy, w tym:</b>	<b>-4 165,2</b>	<b>1 073,5</b>	<b>-6 928,3</b>
a przychody z lokat netto,	-647,0	-141,1	-313,0
c zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-104,8	-8 591,8	-2 764,6
e wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 413,4	9 806,4	-3 850,7
<b>3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-4 165,2</b>	<b>1 073,5</b>	<b>-6 928,3</b>
<b>4 Dystrybucja dochodów funduszu</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
a z przychodów lokat netto,	0,0	0,0	0,0
b ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,0	0,0	0,0
<b>5 Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym;</b>	<b>319,4</b>	<b>1 362,6</b>	<b>-2 523,7</b>
a zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	18 352,5	17 704,9	4 199,3
b zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	18 033,1	16 342,3	6 723,0
<b>6 Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale</b>	<b>319,4</b>	<b>1 362,6</b>	<b>-2 523,7</b>
<b>7 Łączna zmiana aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>-3 845,8</b>	<b>2 436,1</b>	<b>-9 452,0</b>
<b>8 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>14 174,7</b>	<b>18 020,5</b>	<b>15 584,4</b>
<b>9 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>20 530,6</b>	<b>11 980,4</b>	<b>22 561,8</b>

**II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:**

<b>1 Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym, w tym;</b>			
a liczba zbytych jednostek uczestnictwa	295 253,7431	292 144,6559	66 544,280
b liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	304 312,2680	293 245,7634	115 375,097
c saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-9 058,5249	-1 101,1075	-48 830,817
<b>2 Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym;</b>			
a liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 109 228,2550	813 974,5119	521 829,856
b liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	828 108,1734	523 795,9054	230 550,142
c saldo jednostek uczestnictwa	281 120,0816	290 178,6065	291 279,714

**III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;**

1 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego,	62,10	53,50	73,61
2 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego,	50,42	62,10	53,50
3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym,	-18,81%	16,07%	-27,32%
4 minimalna i maksymalna wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym,			
29.12.2004 minimalna	50,32	50,18	51,87
04.03.2004 maksymalna	66,90	63,40	77,70
5 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym.	50,61	62,23	53,50

**IV. Procentowy udział w średniej wartości aktywów netto;**

Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto w tym;	4,00%	4,00%	4,00%
wynagrodzenie Towarzystwa	3,68%	2,00%	2,00%

**Zmiany w aktywach netto**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Top Ameryka**  
**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>
<b>1 Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>18 020,5</b>	<b>15 584,4</b>	<b>25 036,4</b>
<b>2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy, w tym:</b>	<b>-4 165,2</b>	<b>1 073,5</b>	<b>-6 928,3</b>
a przychody z lokat netto,	-647,0	-141,1	-313,0
c zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-851,8	-8 591,8	-2 764,6
e wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 666,4	9 806,4	-3 850,7
<b>3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-4 165,2</b>	<b>1 073,5</b>	<b>-6 928,3</b>
<b>4 Dystrybucja dochodów funduszu</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
a z przychodów lokat netto,	0,0	0,0	0,0
b ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,0	0,0	0,0
<b>5 Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym;</b>	<b>319,4</b>	<b>1 362,6</b>	<b>-2 523,7</b>
a zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	18 352,5	17 704,9	4 199,3
b zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	18 033,1	16 342,3	6 723,0
<b>6 Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale</b>	<b>319,4</b>	<b>1 362,6</b>	<b>-2 523,7</b>
<b>7 Łączna zmiana aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>-3 845,8</b>	<b>2 436,1</b>	<b>-9 452,0</b>
<b>8 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>14 174,7</b>	<b>18 020,5</b>	<b>15 584,4</b>
<b>9 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>20 530,6</b>	<b>11 980,4</b>	<b>22 561,8</b>

**II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:**

<b>1 Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym, w tym;</b>			
a liczba zbytych jednostek uczestnictwa	295 253,7431	292 144,6559	66 544,280
b liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	304 312,2680	293 245,7634	115 375,097
c saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-9 058,5249	-1 101,1075	-48 830,817
<b>2 Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym;</b>			
a liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 109 228,2550	813 974,5119	521 829,856
b liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	828 108,1734	523 795,9054	230 550,142
c saldo jednostek uczestnictwa	281 120,0816	290 178,6065	291 279,714

**III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;**

1 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego,	62,10	53,50	73,61
2 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego,	50,42	62,10	53,50
3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym,	-18,81%	16,07%	-27,32%
4 minimalna i maksymalna wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym,			
29.12.2004 minimalna	50,32	50,18	51,87
04.03.2004 maksymalna	66,90	63,40	77,70
5 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym.	50,61	62,23	53,50

**IV. Procentowy udział w średniej wartości aktywów netto;**

Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto w tym;	4,00%	4,00%	4,00%
wynagrodzenie Towarzystwa	3,68%	2,00%	2,00%

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Top Ameryka**  
**wg stanu na dzień 31 grudzień 2004 r.**  
*(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach PLN)*

**Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym:**

**AKCJE notowane w USA**

Nazwa	Kraj emitenta	Liczba papierów wartościowych	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
3M COMPANY	US	1 520	397,7	373,0	2,6%
AIG	US	1 700	396,9	333,8	2,3%
ALCOA	US	1 300	190,9	122,1	0,9%
ALLSTATE	US	500	77,9	77,3	0,5%
ALTRIA	US	1 600	287,9	292,3	2,0%
AMEX	US	1 340	248,9	225,9	1,6%
AMGEN	US	1 000	295,0	191,8	1,3%
BAXTER INT.	US	800	85,5	82,6	0,6%
BOA CORP.	US	2 960	394,5	415,9	2,9%
CISCO SYSTEMS CO	US	5 275	971,5	304,4	2,1%
CITIGROUP INC.	US	3 360	553,3	484,1	3,4%
COCA - COLA CO.	US	2 080	399,8	258,9	1,8%
DOW CHEMIC	US	1 200	184,8	177,7	1,2%
DU PONT CO.	US	1 550	268,2	227,4	1,6%
EXELON CORP	US	1 252	149,7	165,0	1,2%
EXXON MOBIL CORP.	US	5 550	808,9	850,7	5,9%
FEDEX CORP	US	675	187,9	198,8	1,4%
GENERAL ELECTRIC CO.	US	9 000	1 170,9	982,3	6,9%
GENERAL MOTORS	US	2 290	443,7	274,3	1,9%
GOLDMAN SACHS	US	676	252,6	210,3	1,5%
HCA	US	700	113,8	83,6	0,6%
HOME DEPOT INC	US	2 000	339,8	255,6	1,8%
HONEYWELL INC	US	1 675	190,3	177,4	1,2%
HP	US	3 100	253,8	194,4	1,4%
IBM CO	US	1 800	690,7	530,6	3,7%
INTEL CORP.	US	6 520	1 080,1	456,0	3,2%
JOHNSON & JOHNSON	US	2 110	360,3	400,2	2,8%
JP MORGAN CHASE	US	1 500	238,8	175,0	1,2%
McDONALDS	US	1 000	93,7	95,9	0,7%
MEDCO HEALTH INC.	US	212	19,4	26,4	0,2%
MEDTRONIC INC COM	US	1 000	178,8	148,5	1,0%
MERCK & CO.	US	1 760	415,4	169,2	1,2%
MERRILL LYNCH & CO.	US	1 200	265,1	214,5	1,5%
MICROSOFT CORP.	US	8 000	954,6	639,0	4,5%
NEXTEL	US	2 500	270,2	224,3	1,6%
ORACLE CORP.	US	6 290	325,6	258,1	1,8%
PROCTER & GAMBLE CO	US	1 600	260,5	263,5	1,8%
PFIZER INC	US	6 070	834,7	488,1	3,4%
SARA LEE CORP.	US	2 092	156,0	151,0	1,1%
SBC COMMUNICATIONS	US	3 060	361,2	235,8	1,6%
SCHLUMBERGER	US	700	139,9	140,1	1,0%
SOUTHERN CO.	US	1 000	92,4	100,2	0,7%
TIME WARNER INC	US	5 480	650,1	318,6	2,2%
TYCO INTERNATIONAL LTD.	BM	1 800	471,8	192,4	1,3%
UNITED TECH CORP.	US	650	217,7	200,9	1,4%
VERIZON COMMUNICATIONS INC.	US	2 450	406,1	296,8	2,1%
VIACOM INC.	US	1 100	163,2	119,7	0,8%
WAL - MART STORES INC	US	3 650	777,7	576,5	4,0%
WALT DISNEY	US	3 200	301,9	266,0	1,9%
WELLS FARGO & CO.	US	2 320	408,3	431,7	3,0%
<b>RAZEM:</b>		<b>122 167</b>	<b>18 798,4</b>	<b>14 078,6</b>	<b>98,4%</b>

**OBLIGACJE notowane na GPW w systemie notowań ciągłych**

Nazwa	Termin wykupu	Kraj emitenta	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
powyżej 1 roku od dnia bilansowego						
DZ0706	18 lipiec 2006	PL	20,0	20,8	20,4	0,1%
DZ0708	18 lipiec 2008	PL	10,0	10,4	10,3	0,1%
DZ0709	18 lipiec 2009	PL	10,0	10,4	10,3	0,1%
<b>RAZEM:</b>			<b>40</b>	<b>41,6</b>	<b>41,0</b>	<b>0,3%</b>

**PORTFEL INWESTYCYJNY RAZEM:**

**18 840,0                      14 119,6                      98,7%**

GPW - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

	<b>31.12.2004</b>		<b>31.12.2003</b>		<b>31.12.2002</b>	
Papiery wartościowe	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)
AKCJE	14 078,6	98,4%	17 149,8	92,9%	13 822,7	88,2%
OBLIGACJE	41,0	0,3%	40,9	0,2%	41,7	0,3%
<b>RAZEM:</b>	<b>14 119,6</b>	<b>98,7%</b>	<b>17 190,7</b>	<b>93,1%</b>	<b>13 864,4</b>	<b>88,5%</b>

## **Dodatkowe informacje i objaśnienia**

### **BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Top Ameryka**

(wyrażone w tysiącach PLN)

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

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

W okresie sprawozdawczym operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w USD, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedni.

Lokaty - wartość bieżąca	4 707,9 tys. USD	co stanowi	14 078,6 tys. PLN
Środki pieniężne	6,0 tys. USD		18,0 tys. PLN
Dywidendy należne	6,1 tys. USD	co stanowi	18,3 tys. PLN
RAZEM:	4 720,0 tys. USD		14 114,9 tys. PLN

##### **2. Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach**

W dniu 10 lutego 2004 roku została podpisana z Bankiem Depozytariuszem Umowa Kredytowa. Przewiduje ona korzystanie z debetu w rachunku bieżącym do kwoty 760,0 tys. PLN z przeznaczeniem na finansowanie transakcji Klienta polegających na odkupywaniu od uczestników Funduszu jednostek uczestnictwa w Funduszu.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne i stanowi sumę stopy WIBOR dla terminów 1-miesięcznych z daty waluty SPOT na ostatni bankowy dzień roboczy każdego miesiąca i marży banku w wysokości 0,70 % w skali roku. Odsetki kredytowe na dzień 31 grudnia 2004 roku wynosiły 0,7 tys. PLN.

##### **3. Informacje o udzielonych pożyczkach**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielił żadnych pożyczek pieniężnych.

##### **4. Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo**

###### *Limitowane koszty operacyjne*

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	754,8
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	26,7
Opłata dla depozytariusza	16,7
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	33,8
Usługi wydawnicze	0,0
Opłaty za zezwolenia	0,1
Usługi marketingowe	8,9

**Limitowane koszty operacyjne – razem** **841,0**

###### *Nielimitowane koszty operacyjne*

Odsetki od rachunków bankowych	0,7
Podatek od dywidend	67,9
Ujemne różnice kursowe	191,2
Prowizje i opłaty bankowe	8,7
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	54,0
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	13,5

**Nielimitowane koszty operacyjne – razem** **336,0**

**KOSZTY OPERACYJNE – razem** **1 177,0**

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

Akcje	- 851,8
<b><u>Zrealizowany zysk (strata) – razem</u></b>	<b><u>- 851,8</u></b>

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

Akcje	-2 666,4
<b><u>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem</u></b>	<b><u>-2 666,4</u></b>

## 7. Dane dotyczące podatków

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

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

Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi wchodzącymi w skład Indeksu Standard & Poor 100 mogą podlegać opodatkowaniu. Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 67,9 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 24,7 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym opłata manipulacyjna z tytułu zbytych Jednostek Uczestnictwa w Funduszu wyniosła 58,4 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 zarejestrowano następujące przypadki, w których niezbędne było dokonanie korekty w księgach rachunkowych Funduszu.

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	WANJU przed korektą	WANJU po korekcie	Przyczyna korekty
2004-09-14	2004-09-16	58,35	58,36	Nieterminowe przekazanie przez Depozytariusza Funduszu informacji o dywidendzie.



DPO- 510 /MSZ/2005

Warszawa, 31 marca 2005 r.

## Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Top Ameryka potwierdza, iż dane zawarte w sprawozdaniu przedstawionym przez BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2004 – 31.12.2004, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 31 grudnia 2004 r.

Michał Szemraj  
Z-ca Dyrektora  
Departament Powierniczy

**Departament Powierniczy**  
ul. Towarowa 25A  
00-958 Warszawa  
tel.: (022) 531 94 48  
faks: (022) 531 94 89  
e-mail: DPO@bph.pl  
Internet: www.bph.pl

Bank BPH Spółka Akcyjna  
al. Pokoju 1, 31-548 Kraków  
KRS 0000010260 Sąd Rejonowy  
dla Krakowa Śródmieście,  
Wydział XI Gospodarczy Krajowego  
Rejestru Sądowego

Kapitał akcyjny subszybowany  
i wpłacony 143.581.150,00 zł

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