

28 sierpnia 2007 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku.

Na dzień 30 czerwca 2007 roku łączna wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 70 mln PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 8.263 mln PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Funduszu.

Fundusz inwestuje w Polsce na rynkach tak zwanej „Europy Wschodzącej” oraz w Turcji. Benchmarkiem dla Funduszu jest indeks CECEX, który grupuje ponad 40 największych (tzw. „Blue Chips”) spółek z 7 krajów regionu Europy Środkowej i Południowej: z Polski, Czech, Węgier, Rumunii, Słowenii, Chorwacji i Bułgarii.

Aby zwiększyć stopę zwrotu, Fundusz wykorzystuje także możliwości inwestycyjne w takich krajach jak: Estonia, Litwa, Turcja, Słowacja, Rosja i Ukraina. Fundusz dostał w lipcu 2007 zgodę KNF na bezpośrednie inwestycje na rosyjskim rynku RTS.

Okres od stycznia do czerwca 2007 był bardzo udany na wszystkich rynkach Europy Wschodzącej. W trakcie pierwszego półrocza 2007 jednostka Funduszu zyskała 25,25% w PLN (27,43% w EUR), natomiast benchmark zyskał w analogicznym okresie 13,38% w PLN ( 15,85% w EUR).

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

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Członek Zarządu**

**Sławomir Tomkiewicz**  
  
**Członek Zarządu**


# **BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ (do 18 czerwca 2006 BPH FIO Top Europa)**

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

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku o wartości 70 725 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 70 367 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 7 642 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 28 sierpnia 2007 r.

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Członek Zarządu**

**Sławomir Tomkiewicz**  
  
**Członek Zarządu**

## *Wprowadzenie*

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji Europy Wschodzącej, 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, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000002970.

Decyzją nr DFN1-409/3-42/00 z dnia 29 listopada 2000 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Top Europa. W dniu 24 stycznia 2001 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 84. Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Funduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa.

Od 19 czerwca 2006 roku Fundusz działa pod nazwą BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji Europy Wschodzącej.

### **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. W tym celu Fundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka, na rozwijających się rynkach europejskich. Fundusz będzie inwestował przede wszystkim w spółki, których siedziba znajduje się w Europie lub prowadzących większość swojej działalności gospodarczej w Europie.

Fundusz może inwestować do 30% (trzydzieści procent) WAN Funduszu w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony co ich odkupu, a także w waluty. 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 nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WAN Funduszu w instrumenty udziałowe wskazane w ust. 1 oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego. Główne kryteria doboru instrumentów udziałowych do portfela to:

- a) osiągnięte wyniki finansowe,
- b) perspektywy rozwoju branży, w której działa spółka,
- c) jakość kadry zarządzającej,
- d) polityka dywidend.

Do portfela inwestycyjnego Funduszu będą wybierane te spółki, które według Funduszu rokują możliwości wzrostu kursu akcji, wynikające z analizy sytuacji fundamentalnej danej spółki oraz kraju, w którym dana spółka operuje lub ma siedzibę.

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku. Dniem bilansowym jest 30.06.2007 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 przegląd sprawozdania finansowego**

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

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

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

Do 30 czerwca 2006 Fundusz zbywał również jednostki typu Euro. Wpłaty na jednostki typu Euro były dokonywane w EUR. W związku ze zmianą polityki inwestycyjnej, z dniem 1 lipca 2006 Fundusz zaprzestał zbywania jednostek typu Euro. Obecnie możliwe jest jedynie odkupywanie jednostek typu Euro nabytych przed 1 lipca 2006. Odkupywanie jednostek typu Euro jest dokonywane w EUR.

Warszawa, 28 sierpnia 2007 r.


**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Członek Zarządu**

**Sławomir Tomkiewicz**  
  
**Członek Zarządu**

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**  
**porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym**

	30.06.2007			31.12.2006		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	55 259	60 260	77,72	14 573	15 515	91,23
Warranty subskrypcyjne	-	-		-	-	-
Prawa do akcji	1 511	1 603	2,07	90	90	0,53
Prawa poboru	-	13	0,02	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-		-	-	-
Listy zastawne	-	-		-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-		-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-		-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-		-	-	-
Jednostki uczestnictwa	2 108	2 291	2,95	465	483	2,84
Certyfikaty inwestycyjne	-	-		-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-		-	-	-
Wierzytelności	-	-		-	-	-
Weksle	-	-		-	-	-
Depozyty	6 410	6 411	8,27	216	216	1,27
Waluty	-	-		-	-	-
Nieruchomości	-	-		-	-	-
Statki morskie	-	-		-	-	-
Inne	147	147	0,19	225	225	1,32

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Członek Zarządu**

**Sławomir Tomkiewicz**  
  
**Członek Zarządu**

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2007**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			<b>3 842 648</b>		<b>55 259</b>	<b>60 280</b>	<b>77,72</b>
ALCHEMIA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	60	Polska	4	1	0,00
ASMOTORS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	60	Polska	1	1	0,00
ASSECO POLAND	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	2 200	Polska	148	187	0,24
ASSECO S1	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	630	Słowacja	293	306	0,39
ATM GRUPA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	24	Polska	5	5	0,01
BANCA TRANSYLVANIA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	604 990	Rumunia	556	611	0,79
BANCA TRANSYLVANIA - nowe	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	21 190	Rumunia	9	21	0,03
BIOTON	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	33 000	Polska	68	63	0,08
BRE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	500	Polska	164	273	0,35
BYTOM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	2 400	Polska	13	12	0,02
BZ WBK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	4 530	Polska	1 193	1 314	1,69
CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENTER	Aktywny rynek - Rynek regulowany	UQ	5 500	Bermudy	1 411	1 502	1,94
CEZ	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	21 450	Czechy	2 777	3 082	3,98
COFFEEHEAVEN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LN	100 000	Wielka Brytania	239	232	0,30
COMARCH	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 100	Polska	243	226	0,29
Dariusz Hotels	Aktywny rynek - Rynek regulowany	HB	1 700	Węgry	233	254	0,33
DOM DEVELOPMENT	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 370	Polska	220	225	0,29
ECHO	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	2 635	Polska	246	288	0,37
ECM REAL ESTATE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	2 800	Czechy	613	659	0,85
ENAP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 200	Polska	7	6	0,01
ERBUD	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	7 000	Polska	591	595	0,77
ERICSSON N. TESLA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	210	Chorwacja	425	402	0,52
ERSTE BANK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	AV	17 500	Austria	3 867	3 809	4,91
FAM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	60	Polska	1	1	0,00
GANT	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 229	Polska	123	131	0,17
Getin Holding S.A.	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	20 000	Polska	285	317	0,41
GORENJE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	1 100	Słowenia	145	156	0,20
GTC	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	6 100	Polska	259	298	0,38
HYGIENIKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	300	Polska	4	2	0,00
IDM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	20 000	Polska	491	496	0,64
IMPACT	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	771 300	Rumunia	844	1 153	1,49
INA INDUSTRIJA nafte	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	400	Chorwacja	627	619	0,80
KGHM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	26 200	Polska	2 727	2 817	3,63
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	4 330	Czechy	2 167	2 245	2,90
KOMPAP	Aktywny rynek - Rynek regulowany		400	Polska	8	7	0,01
KRKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	240	Słowenia	753	897	1,16
LC CORP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	73 617	Polska	478	446	0,58
LIMARKO	Aktywny rynek - Rynek regulowany	LH	102 906	Litwa	178	171	0,22
LOTOS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 300	Polska	63	66	0,09
MERCATOR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	201	Słowenia	194	273	0,35
MOL	Aktywny rynek - Rynek regulowany	HB	3 100	Węgry	1 025	1 315	1,70
MONDI	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	10 951	Polska	1 043	1 095	1,41
NAFTA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	4 200	Polska	217	315	0,41
NOVITUS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	19 133	Polska	478	557	0,72
ORCO	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	2 622	Czechy	1 171	1 158	1,49
OTP BANK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	HB	9 300	Węgry	1 089	1 510	1,95
PEKAO	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	18 300	Polska	4 593	4 720	6,09
PETROL	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	190	Słowenia	446	538	0,69
PETROM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	678 000	Rumunia	445	430	0,55
PGNIG	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	262 000	Polska	1 118	1 328	1,71
PIVOVARNA LASKO	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	874	Słowenia	187	286	0,37
PKNORLEN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	57 500	Polska	2 930	3 163	4,08
PKO BP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	97 887	Polska	4 894	5 374	6,93

PODRAVKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	700	Chorwacja	206	209	0,27
PRIVREDNA BANKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ZA	720	Chorwacja	621	728	0,94
PTA GRUPP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ET	45 000	Estonia	908	983	1,27
ROMANIA DEV. BANK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	31 740	Rumunia	873	1 063	1,37
SFINKS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	2 500	Polska	116	190	0,25
SAVA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	149	Słowenia	256	274	0,35
SIF 1 BANAT-CRISANA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	83 000	Rumunia	298	384	0,50
SIF 2 MOLDOVA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	85 000	Rumunia	297	376	0,49
SIF 3 TRANSILVANIA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	111 400	Rumunia	198	396	0,51
SIF 4 MUNTENIA S A	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	108 000	Rumunia	251	367	0,47
SIF 5 OLTENIA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	73 000	Rumunia	290	375	0,48
TELEFONICA O2 CR	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	17 400	Czechy	1 346	1 360	1,75
TELEKOM SLOVENIJE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	SV	450	Słowenia	694	770	0,99
TPSA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	203 000	Polska	4 675	4 953	6,39
TRANSELECTRICA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	RO	3 300	Rumunia	174	183	0,24
TVN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	43 300	Polska	1 031	979	1,26
UNIPETROL	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	5 500	Czechy	187	206	0,27
ZENTIVA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CD	2 700	Niderlandy	531	510	0,66

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2007**  
(dane wyrażone w tys. zł.)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			<b>109 262</b>		<b>1 511</b>	<b>1 603</b>	<b>2,07</b>
GANT DEVELOPMENT PDA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	5 053	Polska	484	531	0,68
LC CORP PDA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	64 209	Polska	416	389	0,50
NOBLE BANK PDA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	40 000	Polska	611	684	0,88



**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - Prawa poboru  
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej  
na dzień 30.06.2007**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			<b>3 069</b>		-	<b>13</b>	<b>0,02</b>
Alchemia P.P.	Nienotowane na rynku aktywnym	-	60	Polska	-	2	0,00
AS MOTORS PP	Nienotowane na rynku aktywnym	-	60	Polska	-	0	0,00
ATM GRUPA PP	Nienotowane na rynku aktywnym	-	24	Polska	-	-	0,00
BYTOM PP	Nienotowane na rynku aktywnym	-	2400	Polska	-	4	0,01
HYGIENIKA PP	Nienotowane na rynku aktywnym	-	300	Polska	-	1	0,00
GORENJE p.p	Nienotowane na rynku aktywnym	-	165	Słowenia	-	4	0,01
PPWK PP	Nienotowane na rynku aktywnym	-	60	Polska	-	0	0,00

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - JEDNOSTKI UCZESTNICTWA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2007**

<b>JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Jednostki uczestnictwa</b>				<b>94 000</b>	<b>2 108</b>	<b>2 291</b>	<b>2,95</b>
LYXOR ETF RUSSIA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	FR	ETF RUSSIA	4 000	611	600	0,77
OTP BUX ETF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	OTP BUX ETF	90 000	1 497	1 691	2,18
<b>Certyfikaty inwestycyjne</b>							
	nie dotyczy						



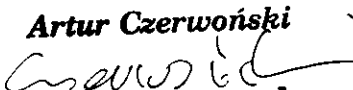
**TABELA UZUPELNIĄCA - INNE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2007**

	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
subskrypcja - akcje					147	147	0,19

**BILANS**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30 czerwca 2007r.**

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki inwestycyjne wyrażonych w zł.)

	30.06.2007	31.12.2006
<b>I. Aktywa</b>	<b>77 531</b>	<b>17 006</b>
1) Środki pieniężne	3 102	391
2) Należności	3 704	86
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	64 154	15 999
Dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	6 571	530
Dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>7 164</b>	<b>517</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>70 367</b>	<b>16 489</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>74 806</b>	<b>28 570</b>
Kapitał wpłacony	164 553	98 330
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 89 747	- 69 760
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>9 728</b>	<b>13 041</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 450	1 567
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 278	11 474
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>5 289</b>	<b>960</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>70 367</b>	<b>16 489</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	758 272,7861	222 570,5261
Jednostki typu A	721 042,8665	182 138,1961
Jednostki typu Euro	37 229,9196	40 432,3300
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	92,80	74,09
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro	92,80	74,09

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Członek Zarządu**

**Sławomir Tomkiewicz**  
  
**Członek Zarządu**

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku**

(dane wyrażone w tys. zł. Z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>991</b>	<b>507</b>	<b>364</b>
<b>Dywidendy i inne udziały w zyskach</b>	<b>828</b>	<b>463</b>	<b>339</b>
<b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>	<b>30</b>	<b>41</b>	<b>25</b>
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	30	41	25
Odsetki	-	-	-
Odpis dyskonta	-	-	-
<b>Przychody związane z posiadaniem nieruchomości</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dodatnie saldo różnic kursowych</b>	<b>132</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>873</b>	<b>807</b>	<b>377</b>
<b>1) Wynagrodzenie dla towarzystwa</b>	<b>635</b>	<b>555</b>	<b>271</b>
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Oplaty dla depozytariusza	54	69	-
4) Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5) Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8) Usługi prawne	-	2	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10) Koszty odsetkowe	2	-	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	142	98	2
13) Pozostałe	40	83	104
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>873</b>	<b>807</b>	<b>377</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>118</b>	<b>300</b>	<b>13</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>7 524</b>	<b>1 738</b>	<b>297</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 195	1 727	93
z tytułu różnic kursowych	22	252	32
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 329	11	390
z tytułu różnic kursowych	6 525	676	450
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>7 642</b>	<b>1 438</b>	<b>284</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>10,08</b>	<b>6,46</b>	<b>1,31</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	10,08	6,46	1,31
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu Euro	10,08	6,46	1,31

*Artur Czerwoński*  
  
**Prezes Zarządu**

*Marcin Bednarek*  
  
**Członek Zarządu**

*Sławomir Tomkiewicz*  
  
**Członek Zarządu**

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku**

(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.)

	30.06.2007	31.12.2006
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>53 878</b>	<b>6 984</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>16 489</b>	<b>9 505</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>7 642</b>	<b>1 438</b>
Przychody z lokat netto	118	300
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 195	1 727
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 329	11
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>7 642</b>	<b>1 438</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>46 236</b>	<b>5 546</b>
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	66 223	23 640
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	19 987	18 094
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>53 878</b>	<b>6 984</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>70 367</b>	<b>16 489</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>22 468</b>	<b>13 886</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>536 103,6671</b>	<b>78 020,7181</b>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>536 103,6671</b>	<b>78 020,7181</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	758 635,7460	341 613,4072
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	222 532,0789	263 592,6891
Saldo zmian	536 103,6671	78 020,7181
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>758 674,1932</b>	<b>222 570,5261</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 067 923,2776	1 309 287,5316
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 309 249,0844	1 086 717,0055
Saldo zmian	758 674,1932	222 570,5261
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>18,71</b>	<b>8,34</b>
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	74,09	65,75
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	92,80	74,09
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	25,25%	12,68%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	72,75	64,15
data wyceny	2007-01-10	2006-06-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	93,00	75,30
data wyceny	2007-06-28	2006-12-18
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	92,81	74,09
data wyceny	2007-06-29	2006-12-29
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>3,89%</b>	<b>5,81%</b>
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,83%	3,99%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,24%	0,49%
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	-	-

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Członek Zarządu**

**Sławomir Tomkiewicz**  
  
**Członek Zarządu**

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ  
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. 694) 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 Fundusz przyjmuje metody wyceny stosowane w dniu wyceny i na tej podstawie sporządza sprawozdanie finansowe.

### **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 ustalane 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, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy. Bloomberg Generic (BG) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi. Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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. Poczynając od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,
- 1,00 % dla akcji.

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

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

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

W związku z tym Fundusz wprowadził zmiany zasad wyceny oraz sprawozdawczości, a także ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu od 1 stycznia 2005 roku.

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym 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 i poprzedni 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.

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

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

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

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

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

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

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

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

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

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

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

gdzie:

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

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

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2007**  
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2007	31.12.2006
Z tytułu zbytych lokat	3 102	82
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	109	4
Z tytułu dywidend	493	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>3 704</b>	<b>86</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2007**  
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2007	31.12.2006
Z tytułu nabytych aktywów	4 397	180
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	788	32
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 766	235
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	1	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	198	68
Pozostałe zobowiązania	14	2
	<b>7 164</b>	<b>517</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2007**

<b>I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b>	<b>Waluta</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2007</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2007</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2006</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2006</b>
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH SA	PLN	3 095	3 095	295	295
2. BANK BPH SA	EUR	0,2	1	-	-
3. BANK BPH SA	CZK	32	4	688	96
4. BANK BPH SA	SKK	17	2	-	-
5. BANK BPH SA	HUF	19	0,3	-	-

<b>II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>Waluta</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2007</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2007</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2006</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2006</b>
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH SA	PLN	1 326	1 326	207	207
2. BANK BPH SA	EUR	12	46	10	39
3. BANK BPH SA	GBP	0	1	4	21
4. BANK BPH SA	CZK	651	85	554	841
5. BANK BPH SA	HUF	2 056	31	953	133
6. BANK BPH SA	SKK	5	1	-	-
7. BANK BPH SA	USD	4	11	-	-

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

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2007**

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

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

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

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

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

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

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

**nie dotyczy**

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

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

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w portfelu (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
<b>Suma</b>		<b>0</b>	<b>0,00</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 5% WAN)

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w portfelu (%)
CZK*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	4	0,01
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	8 062	11,46
		Papiery dłużne nominowane w walucie		
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00	
<b>Suma</b>			<b>8 066</b>	<b>11,47</b>
HUF*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,3	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	4 770	6,78
		Papiery dłużne nominowane w walucie		
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00	
<b>Suma</b>			<b>4 770,3</b>	<b>6,78</b>
RON*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	brak	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	5 360	7,62
		Papiery dłużne nominowane w walucie		
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00	
<b>Suma</b>			<b>5 360</b>	<b>7,62</b>
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	9 748	13,85
		Papiery dłużne nominowane w walucie		
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00	
<b>Suma</b>			<b>1 502</b>	<b>13,85</b>
<b>WSZYSTKIE WALUTY</b>			<b>19 698,3</b>	<b>39,72</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
brak	brak	brak	brak	brak	brak	wysoki	akcje

**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 Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2007**

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 Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 31.12.2006**

Na dzień bilansowy w portfelu funduszu nie było transakcji z przyrzeczeniem odkupu.



**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**

na dzień 30.06.2007

(wyrażone w tys. )

<b>I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU</b>	<b>jednostka</b>	<b>waluta</b>	<b>30.06.2007</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>w tys.</b>		
<b>1. Środki pieniężne</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>7</b>
w walucie obcej	w tys.	EUR	0,2
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
w walucie obcej	w tys.	HUF	19
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,3
w walucie obcej	w tys.	CZK	32
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4
w walucie obcej	w tys.	SKK	17
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
<b>3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>31 802</b>
w walucie obcej	w tys.	CZK	61 497
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8 062
w walucie obcej	w tys.	HRK	3 758
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 958
w walucie obcej	w tys.	HUF	311 455
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 770
w walucie obcej	w tys.	RON	4 482
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 360
w walucie obcej	w tys.	GBP	42
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	232
w walucie obcej	w tys.	USD	537
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 502
w walucie obcej	w tys.	EUR	2 588
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	9 748
w walucie obcej	w tys.	LTL	156
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	171
<b>4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>-</b>
w walucie obcej	w tys.		-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.		-
<b>5. Należności</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>1 325</b>
1. Z tytułu dywidendy	w tys.		-
w walucie obcej	w tys.	EUR	7
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	25
w walucie obcej	w tys.	HRK	4
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2
w walucie obcej	w tys.	RON	31
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	38
w walucie obcej	w tys.	CZK	554
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	73
2. Z tytułu sprzedaży	w tys.		-
w walucie obcej	w tys.	EUR	315
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 188
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>1 508</b>
1. Z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa	w tys.		-
w walucie obcej	w tys.	EUR	6
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	24
1. Z tytułu nabycia składników lokat	w tys.		-
w walucie obcej	w tys.	EUR	308
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 158
w walucie obcej	w tys.	RON	273
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	326

**II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU**

<b>Składniki lokat</b>	<b>Dodatnie różnice kursowe</b>		<b>Ujemne różnice kursowe</b>	
	<b>Zrealizowane</b>	<b>Niezrealizowane</b>	<b>Zrealizowane</b>	<b>Niezrealizowane</b>
Akcje			22	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-

<b>III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>	<b>kurs w stosunku do zł</b>	<b>waluta</b>
2007-06-30	0,015314	HUF
2007-06-30	0,1311	CZK
2007-06-30	3,7658	EUR
2007-06-30	0,521	HRK
2007-06-30	1,1959	RON
2007-06-30	2,7989	USD
2007-06-30	5,6005	GBP
2007-06-30	1,0906	LTL

**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2007**

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2007		31.12.2006	
	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.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	3 195	4 329	1 727	11
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	<b>3 195</b>	<b>4 329</b>	<b>1 727</b>	<b>11</b>

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 Akcji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2007**

30.06.2007

31.12.2006

<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Oplaty 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. zł
Część stała wynagrodzenia	635	555
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 zbytych składnikiem lokat)	-	-

**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA  
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Europy Wschodzącej**

	30.06.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	70 367 283,13	16 489 265,30	9 504 796,74
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	92,80	74,09	65,75
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego W EUR	24,6427	19,3386	17,0346
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	92,80	74,09	65,75
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (EUR)	24,6427	19,3386	17,0346
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (PLN)	92,80	74,09	65,75
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu Euro (EUR)	24,6427	19,3386	17,0346

**Informacja dodatkowa**  
**BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ**  
**(do 18 czerwca 2006 BPH FIO Top Europa)**

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

W niniejszym sprawozdaniu nie ujęto żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych.

**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**

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8.10.2004 r. W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

**Dokonane korekty błędów podstawowych**

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

<b>Data skorygowanej wyceny</b>	<b>Data ogłoszenia korekty wyceny</b>	<b>WANJU przed korektą</b>	<b>WANJU po korekcie</b>	<b>Przyczyna korekty</b>
2007-05-15	2007-05-18	85,99	86,26	Przyjęcie do wyceny funduszu błędnego kursu akcji.
2007-05-24	2007-05-29	87,70	87,79	Przyjęcie do wyceny funduszu błędnego kursu akcji.

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, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian**

**Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat ( w tys. zł.)**

Akcje	2 065
Jednostki uczestnictwa	-26
Prawa poboru	29
Prawa do akcji	1 127
Zrealizowany zysk (strata) – razem	3 195

**Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat ( w tys. zł.)**

Akcje	4 060
Jednostki Uczestnictwa	164
Prawa do akcji	92
Prawa poboru	13
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	4 329

### **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.

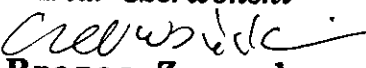
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany 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 rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu.

Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 21 tys. zł

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 215 tys. zł.

Warszawa, 28 sierpnia 2007 r.

**Artur Czerwonski**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Członek Zarządu**

**Sławomir Tomkiewicz**  
  
**Członek Zarządu**



