

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

Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku, wykazujący aktywa netto w kwocie 14.863 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wykazujący zysk netto w kwocie 822 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 689 tys. zł,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2005 roku wykazujące lokaty w kwocie 14.697 tys. złotych
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

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

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu BPH TFI S.A. odpowiedzialnego za finanse i księgowość Funduszu.

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

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

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

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

Alina Domosławska
Biegły rewident
nr ewid. 679

.....
osoby reprezentujące

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

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2005 r.

Warszawa, 22 sierpnia 2005 roku

Szanowni Państwo,

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

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy,

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji,

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu,

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji,

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka,

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa.

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

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej poszczególnych Funduszy.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2

Fundusz lokował aktywa w instrumenty rynku pieniężnego, czyli takie, których termin zapadalności lub okres odsetkowy nie przekracza jednego roku. W I połowie roku rentowności krótkoterminowych papierów dłużnych spadały w skutek redukcji głównych stóp NBP i oczekiwań na kolejne ich obniżki. Przyczyną tego była spadająca inflacja oraz osłabienie koniunktury gospodarczej. Fundusz, lokując w takie instrumenty jak roczne bony skarbowe oraz roczne obligacje, osiągał wyższe zyski niż instrumenty o krótszym terminie zapadalności, jak również lokaty bankowe. Realizacja polityki inwestycyjnej Funduszu odbywała się przy mocnym ograniczaniu ryzyka w związku z tym udział rocznych instrumentów nie był zbyt wysoki, aby w momencie spadku cen nie zagroził Funduszowi. Ponadto, aktywa Funduszu lokowane

były także w nieskarbowe papiery dłużne, takie jak listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne, obligacje municypalne oraz w papiery dłużne emitentów korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym. W I połowie 2005 roku Fundusz osiągnął stopę zwrotu na poziomie 2,59%.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 1

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji

Fundusz inwestował głównie w dłużne papiery wartościowe emitowane przez europejskie spółki, a wycena wartości aktywów netto Funduszu dokonywana była w EUR i PLN. W I połowie 2005 roku na rynku europejskich obligacji panowała dobra koniunktura i ceny obligacji europejskich podążały w górę. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie sprawozdawczym wzrosła o 1,40% (wycena w EUR), a w przypadku wyceny w złotych – wzrosła o 0,43%. Niskie nominalne stopy procentowe oraz spadek kursu EUR wpłynęły na niewielki wzrost wartości jednostki w tym okresie.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji

Fundusz inwestował przede wszystkim w amerykańskie papiery skarbowe. Niewielki udział w portfelu Funduszu stanowiły – denominowane w dolarach amerykańskich – dłużne papiery wartościowe emitowane przez europejskie spółki. Koniunktura na rynku amerykańskich obligacji była zróżnicowana – spadały ceny obligacji krótszych, zaś ceny obligacji długoterminowych rosły. Wpływ na to miał wzrost głównych stóp procentowych oraz przekonanie, że w dłuższym okresie czasu stopy powrócą do niższych poziomów, co korzystnie wpływało na notowania obligacji długoterminowych. Wycena wartości aktywów netto dokonywana była w USD i PLN. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie sprawozdawczym wzrosła o 1,99% (wycena w USD), a w przypadku wyceny w złotych wzrosła o 14,13%. Na ten ponadprzeciętnie wysoki zysk złożyły się trafne decyzje inwestycyjne oraz wzrost kursu dolara.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu

Polityka inwestycyjna Funduszu określa możliwość lokowania aktywów głównie w polskie akcje i obligacje, przy czym udział akcji nie może być wyższy niż 40% aktywów Funduszu. Dzięki utrzymującej się dobrej koniunkturze na polskim rynku papierów dłużnych w I połowie 2005 roku, wynikającej głównie

z obniżek głównych stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej, spowolnieniu wzrostu gospodarczego, a także dzięki trwającej hossie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA – Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Funduszu wzrosła o 4,78%.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania

Zgodnie ze statutem, Fundusz realizował politykę aktywnego zarządzania, w związku z czym stopień zaangażowania w poszczególne segmenty polskiego rynku kapitałowego, tj. głównie akcje i obligacje skarbowe był zmienny i zależny od bieżącej oceny potencjalnych stóp zwrotu w stosunku do ponoszonego ryzyka. W okresie sprawozdawczym, średnie zaangażowanie w akcjach wynosiło ok. 50%, co dzięki dobrej koniunkturze na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA pozwoliło na wzrost wartości jednostki uczestnictwa o 4,87%. Wynik ten plasuje Fundusz na jednej z czołowych pozycji w swojej kategorii.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji

Fundusz inwestował głównie w akcje renomowanych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA, a ich udział w portfelu utrzymywany był na poziomie wyższym niż 70%. Dobra koniunktura na rynku akcji utrzymująca się w I półroczu 2005 roku oraz liczne atrakcyjne oferty na rynku pierwotnym przyczyniły się do osiągnięcia satysfakcjonującej półrocznej stopy zwrotu na poziomie 5,59%. Osiągnięty rezultat plasuje BPH FIO Akcji na wysokiej pozycji w rankingu funduszy tej kategorii.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka

Fundusz inwestował głównie w akcje amerykańskich renomowanych spółek wchodzących w skład indeksu S&P100 (100 największych spółek notowanych na giełdzie w Nowym Jorku). Akcje notowane są na giełdach amerykańskich w USD, Fundusz wycenia je w zarówno w PLN, jak i w USD. Na tle umiarkowanego wzrostu gospodarki amerykańskiej, umocnienia się dolara amerykańskiego względem EUR i jena, wahań cen surowców oraz kolejnymi podwyżkami stóp procentowych na giełdach amerykańskich panowały umiarkowane spadki w pierwszej połowie roku. W okresie sprawozdawczym wartość jednostki uczestnictwa Funduszu wyceniana w dolarach amerykańskich spadła o 5,47%, natomiast wartość jednostki uczestnictwa wyceniana w PLN wzrosła o 5,77%.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa

Fundusz inwestował głównie w akcje spółek europejskich, wchodzących w skład Dow Jones Stoxx Large Cap Index (50 największych spółek notowanych na giełdach europejskich). W okresie sprawozdawczym koniunktura na rynkach europejskich, podążająca za utrzymującym się niskim dodatnim wzrostem gospodarczym w największych krajach Unii Europejskiej (Niemcy, Francja) była dobra. Ostatecznie wartość jednostki uczestnictwa Funduszu na koniec czerwca 2005 roku wzrosła o 6,47 % (wycena w PLN), a w przypadku wyceny w EUR wzrosła o 7,49%.

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

Z wyrazami szacunku,

Rafał Mania
Prezes Zarządu

Tomasz Mozer
Członek Zarządu

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

TOP AMERYKA

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

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2005 roku o wartości 14 697 tys. PLN, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 14 863 tys. PLN,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 822 tys. PLN,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

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 %. 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 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku. Dniem Bilansowym jest 30.06.2005 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie (przegląd) sprawozdania finansowego

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

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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

Warszawa, 22 sierpnia 2005 r.

BILANS	30.06.2005	31.12.2004
I. Aktywa		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Rachunki bankowe	295	152
Środki w drodze	-3	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty-razem	291	152
Należności	0	0
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa/wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	13
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
Dywidend	17	18
Odsetek	3	1
Pozostałe	0	0
Należności razem	20	33
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	14 697	14 120
Dłużne papiery wartościowe	41	41
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat razem	14 697	14 120
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Aktywa ogółem	15 009	14 304
II. Zobowiązania	0	0
Z tytułu nabytych lokat	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa/wykupionych certyfikatów inwest.	53	27
Z tytułu podatków	3	2
Rozrachunki z Towarzystwem	0	0
Rezerwa na wydatki	55	56
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	29	38
Pozostałe	6	8
Zobowiązania razem	146	130
III. Aktywa netto (I-II)	14 863	14 175
IV. Kapitał funduszu	0	0
Kapitał wpłacony	90 288	87 025
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-55 925	-52 530
Kapitał funduszu razem	34 363	34 495
V. Dochody zatrzymane	0	0
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-188	-647
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto-lat ubiegłych	-2 642	-1 994
	-2 830	-2 641
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-451	-852
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat-z lat ub	-12 959	-12 107
	-13 410	-12 959
Dochody zatrzymane razem	-16 239	-15 600
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3 260	-4 721
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	14 863	14 175
Liczba jednostek uczestnictwa/zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	278 682,72	281 120,08
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny	53,33	50,42
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		

Przygotowała: Ewa Kuciel
Sprawdziła: Marzena Walesic

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	30.06.2005	31.12.2004	30.06.2004
I. Przychody z lokat			
Dywidendy i inne udziały w zyskach	144	457	192
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	2	52	39
Odsetki	2	3	1
Odpis dyskonta	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	9	0	0
Pozostałe	0	0	0
Przychody z lokat razem	156	511	232
II. Koszty funduszu	0	0	0
Limitowane koszty operacyjne	0	0	0
Wynagrodzenie dla towarzystwa	293	755	380
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	27	22
Oplaty dla depozytariusza	0	17	19
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	0	34	35
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	8
Koszty marketingowe	0	9	8
Audyt	0	0	0
Pozostałe	0	0	0
Limitowane koszty operacyjne razem	293	841	472
Nielimitowane koszty operacyjne	0	0	0
Prowizje i opłaty bankowe	9	9	3
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	6	54	20
Koszty KDPW	0	0	0
Koszty GPW	0	0	0
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	14	14	6
Koszty sponsora emisji	0	0	0
Wynagrodzenie zmienne towarzystwa	0	0	0
Podatek od kuponu papieru dłużnego	0	0	0
Amortyzacja premii	0	0	0
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	1	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	191	39
Pozostałe	21	68	28
Nielimitowane koszty operacyjne razem	51	336	97
Koszty funduszu razem	344	1 177	569
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	19	24
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	344	1 158	544
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-188	-647	-312
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	0	0	0
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-451	-852	0
z tytułu różnic kursowych	-206	-501	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 461	-2 666	-54
z tytułu różnic kursowych	-2 951	-4 485	-1 398
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) razem	1 010	-3 518	-54
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	822	-4 165	-366
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych			
Wynik z operacji przypadający na CI			
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na CI			

Przygotowała: Ewa Kuciel
Sprawdziła: Marzena Walesic

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	30.06.2005	31.12.2004
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	14 175	18 020
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	822	-4 165
Przychody z lokat netto	-188	-647
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-451	-852
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 461	-2 666
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	822	-4 165
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-133	319
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU/wydanych CI)	3 262	18 352
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU/wykupionych CI)	-3 395	-18 033
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	-133	319
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	689	-3 846
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	14 863	14 175
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	14 776	20 531
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa/wydanych certyfikatów inwestycyjnych	62 893,87	295 253,74
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa/wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	65 331,23	304 312,27
Saldo zmian	-2 437,36	-9 058,52
2. Liczba jednostek/certyfikatów narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa/wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 172 122,13	1 109 228,26
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa/wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	893 439,41	828 108,17
Saldo zmian	278 682,72	281 120,08
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych		
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na JU/CI na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	50,42	62,10
2. Wartość aktywów netto na JU/CI na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	53,33	50,42
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU/CI w okresie sprawozdawczym	5,77%	-18,81%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU/CI w okresie sprawozdawczym	48,96	50,32
data wyceny	2005-03-09	2004-12-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU/CI w okresie sprawozdawczym	55,17	66,90
data wyceny	2005-06-01	2004-03-04
6. Wartość aktywów netto na JU/CI według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	53,34	50,61
data wyceny	2005-06-30	2004-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,98%	4,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,98%	3,68%

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2005			31.12.2004		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	17 916	14 656	97,65	18 799	14 079	98,42
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	42	41	0,27	42	41	0,29
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

Przygotowała: Ewa Kuciel
Sprawdziła: Marzena Walesic

AKCJE	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
Dopuszczone do publicznego obrotu			117 327		17 916	14 656	97,65
3M COMPANY	Rynek regulowany		1 520	US	398	368	2,45
AIG	Rynek regulowany		2 700	US	566	525	3,50
ALCOA	Rynek regulowany		1 300	US	191	114	0,76
ALLSTATE	Rynek regulowany		500	US	78	100	0,67
ALTRIA	Rynek regulowany		1 600	US	288	346	2,31
AMEX	Rynek regulowany		1 340	US	249	239	1,59
AMGEN	Rynek regulowany		1 000	US	295	202	1,35
BAXTER INT.	Rynek regulowany		800	US	85	99	0,66
BOA CORP.	Rynek regulowany		2 960	US	395	452	3,01
CISCO SYSTEMS CO	Rynek regulowany		5 275	US	971	337	2,25
CITIGROUP INC.	Rynek regulowany		3 360	US	553	520	3,46
COCA - COLA CO.	Rynek regulowany		2 080	US	400	291	1,94
DOW CHEMICAL	Rynek regulowany		1 200	US	185	179	1,19
DU PONT CO.	Rynek regulowany		750	US	130	108	0,72
EXELON CORP	Rynek regulowany		1 252	US	150	215	1,43
EXXON MOBIL CORP.	Rynek regulowany		5 550	US	809	1 067	7,11
FEDEX CORP	Rynek regulowany		675	US	188	183	1,22
GENERAL ELECTRIC CO.	Rynek regulowany		7 500	US	902	870	5,79
GOLDMAN SACHS	Rynek regulowany		676	US	253	231	1,54
HARLEY DAVIDSON INC	Rynek regulowany		1 000	US	189	166	1,11
HCA	Rynek regulowany		700	US	114	133	0,88
HOME DEPOT INC	Rynek regulowany		2 000	US	340	260	1,73
HONEYWELL INC	Rynek regulowany		1 675	US	190	205	1,37
HP	Rynek regulowany		3 100	US	254	244	1,62
IBM CO	Rynek regulowany		1 800	US	691	447	2,98
INTEL CORP.	Rynek regulowany		6 520	US	1 080	569	3,79
JOHNSON & JOHNSON	Rynek regulowany		2 110	US	360	459	3,06
McDONALDS	Rynek regulowany		1 000	US	94	93	0,62
MEDCO HEALTH INC.	Rynek regulowany		212	US	19	38	0,25
MEDTRONIC INC COM	Rynek regulowany		1 000	US	179	173	1,15
MERCK & CO.	Rynek regulowany		1 760	US	415	181	1,21
MERRILL LYNCH & CO.	Rynek regulowany		1 200	US	265	221	1,47
MICROSOFT CORP.	Rynek regulowany		8 000	US	955	665	4,43
NEXTEL	Rynek regulowany		1 100	US	119	119	0,79
ORACLE CORP.	Rynek regulowany		6 290	US	326	278	1,85
PROCTER & GAMBLE CO	Rynek regulowany		1 600	US	261	282	1,88
PFIZER INC	Rynek regulowany		6 070	US	835	560	3,73
SARA LEE CORP.	Rynek regulowany		2 092	US	156	139	0,92
SBC COMMUNICATIONS	Rynek regulowany		3 060	US	361	243	1,62
SCHLUMBERGER	Rynek regulowany		700	BM	140	178	1,19
SOUTHERN CO.	Rynek regulowany		1 000	US	92	116	0,77
TIME WARNER INC	Rynek regulowany		5 480	US	650	306	2,04
TYCO INTERNATIONAL LTD.	Rynek regulowany		1 800	US	472	176	1,17
UNITED TECH CORP.	Rynek regulowany		1 300	US	218	223	1,49
VERIZON COMMUNICATIONS INC.	Rynek regulowany		2 450	US	406	283	1,89
VIACOM INC.	Rynek regulowany		1 100	US	163	118	0,79
WAL - MART STORES INC	Rynek regulowany		3 650	US	778	589	3,92
WALT DISNEY	Rynek regulowany		3 200	US	302	270	1,80
WELLS FARGO & CO.	Rynek regulowany		2 320	US	408	478	3,19
Niedopuszczone do publicznego obrotu			0		0	0	0

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dopuszczone do publicznego obrotu:									42	41	0,27
O terminie wykupu do 1 roku:									0	0	0,00
Obligacje									0	0	0,00
Bony skarbowe									0	0	0,00
Bony pieniężne									0	0	0,00
Inne									0	0	0,00
O terminie wykupu powyżej 1 roku:									42	41	0,27
Obligacje									42	41	0,27
DZ0706	Rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	18/07/2006	7,95	20000	20	21	20	0,14
DZ0708	Rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	18/07/2008	7,95	10000	10	10	10	0,07
DZ0709	Rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	18/07/2009	7,95	10000	10	10	10	0,07
Bony skarbowe									0	0	0
Bony pieniężne									0	0	0
Inne									0	0	0
Niedopuszczone do publicznego obrotu:									0	0	0
O terminie wykupu do 1 roku:									0	0	0
Obligacje									0	0	0
Bony skarbowe									0	0	0
Bony pieniężne									0	0	0
Inne									0	0	0
O terminie wykupu powyżej 1 roku:									0	0	0
Obligacje									0	0	0
Bony skarbowe									0	0	0
Bony pieniężne									0	0	0
Inne									0	0	0

Przygotowała: Ewa Kuciel
Sprawdziła: Marzena Walesic

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	40	42	41	0,27
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

Przygotowała: Ewa Kuciel
Sprawdziła: Marzena Walesic

NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2005	31.12.2004
Z tytułu zbytych lokat		
Z tytułu instrumentów pochodnych		
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	13
Z tytułu dywidendy	17	18
Z tytułu odsetek	3	1
Z tytułu udzielonych pożyczek		
Pozostałe		

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2005	31.12.2004
Z tytułu nabytych aktywów		
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu		
Z tytułu instrumentów pochodnych		
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	29	38
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	56	29
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu		
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów		
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów		
Z tytułu rezerw	55	56
Pozostałe zobowiązania	6	8

Noty objaśniające
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO TOP AMERYKA
(wyrażone w tysiącach PLN)

Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Opracowanie w postaci załącznika do sprawozdania.

Nota 2 Należności Funduszu

Opracowanie w postaci załącznika do części finansowej sprawozdania.

Nota 3 Zobowiązania Funduszu

Opracowanie w postaci załącznika do części finansowej sprawozdania.

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Fundusz posiadał następujące środki pieniężne w Banku BPH SA:

Rachunek nabyć funduszu –	63 tys. PLN
Rachunek podstawowy funduszu –	96 tys. PLN
Rachunki bieżące funduszu i środki w drodze–	132 tys. PLN
RAZEM:	291 tys. PLN

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

Nota 5 Ryzyka

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
brak	brak	brak	brak	brak	brak	wysoki	akcje

Nota 6 Instrumenty pochodne

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

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

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

Nota 8 Kredyty i pożyczki

W dniu 10 lutego 2004 roku została podpisana z Bankiem Depozytariuszem Umowa Kredytowa. Przewiduje ona korzystanie z debetu w rachunku bieżącym do kwoty 760 tys. PLN z przeznaczeniem na finansowanie transakcji Klienta polegających na odkupywaniu od uczestników Funduszu jednostek uczestnictwa w Funduszu. Odsetki kredytowe na dzień 30 czerwca 2005 roku wynosiły 0 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielił żadnych pożyczek pieniężnych.

Nota 9 Waluty i różnice kursowe

W okresie sprawozdawczym 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	4 380 tys. USD	co stanowi	14 656 tys. PLN
Środki pieniężne	46 tys. USD		154 tys. PLN
Dywidendy należne	5 tys. USD	co stanowi	17 tys. PLN
RAZEM:	4 431 tys. USD		14 827 tys. PLN

Na dzień bilansowy zrealizowane dodatnie różnice kursowe od akcji i depozytów wynoszą 95 tys. PLN

Na dzień bilansowy zrealizowane ujemne różnice kursowe od akcji i depozytów wynoszą 86 tys. PLN.

Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom.

Nota 11 Koszty Funduszu

Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

Limitowane koszty operacyjne	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	293
Limitowane koszty operacyjne – razem	293
Nielimitowane koszty operacyjne	
Podatek od dywidend	21
Prowizje i opłaty bankowe	9
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	6
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	14
Nielimitowane koszty operacyjne – razem	51
KOSZTY OPERACYJNE – razem	344

Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

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

2004-12-31	14 226 552,95	50,61
2003-12-31	18 057 789,58	62,23
2002-12-31	15 581 987,35	53,50

Warszawa, 22 sierpnia 2005 r.

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości Funduszy

1) Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Źródłem cen dla Funduszy inwestujących w papiery zagraniczne jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

W związku z tym Fundusze wprowadziły zmiany zasad wyceny oraz sprawozdawczości, a także ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszy.

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

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

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

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

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

Zarówno pod względem prezentacji w postaci tabeli głównej oraz tabelach uzupełniających i dodatkowych pogrupowanych składników lokat, jak i pod względem ujęcia składników lokat w bilansach Funduszy. Składniki lokat przedstawiono w bilansach w podziale na notowane i nienotowane na rynku aktywnym. Dodatkowo wyszczególnione zostały transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

W związku z powyższym dane porównywalne za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały pogrupowane, nie dokonano ich korekty, według nowych zasad wyceny i sprawozdawczości.

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

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

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU oraz WAN/CI. Od bieżącego okresu sprawozdawczego Fundusze zarządzane przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA prezentują wartości w zaokrągleniu do jedności.

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

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

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

Wskaźnik ten BPH TFI SA określa według wzoru jako: $WKC = K_t / WAN_t$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

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

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

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Do wskaźnika WKC BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA nie włącza kosztów wskazanych powyżej do wyłączenia oraz opłat manipulacyjnych.

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

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

gdzie:

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

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

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO TOP AMERYKA
(wyrażone w tysiącach PLN)

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

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

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

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

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

Opracowanie w postaci załącznika do sprawozdania.

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Akcje	- 451
-------	-------

Zrealizowany zysk (strata) – razem	- 451
------------------------------------	-------

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

Akcje	-3 259
-------	--------

Obligacje	0
-----------	---

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem	-3 259
--	--------

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 ryczałtu 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 wchodzącymi w skład Indeksu Standard & Poor 100 mogą podlegać opodatkowaniu. Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 14 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 4 tys. PLN.

Warszawa, 22 sierpnia 2005 r.

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

	PO PRZEKSZTAŁCENIU	
BILANS BPH FIO TOP AMERYKA	30.06.2005	31.12.2004
I. Aktywa		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Rachunki bankowe	295	152
Środki w drodze	-3	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty-razem	291	152
Należności	0	0
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu zbytych JU/wydanych CI	0	13
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
Dywidend	17	18
Odsetek	3	1
Pozostałe	0	0
Należności razem	20	33
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	14 697	14 120
Dłużne papiery wartościowe	41	41
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat razem	14 697	14 120
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Aktywa ogółem	15 009	14 304

	PRZED PRZEKSZTAŁCENIEM
AKTYWA	31.12.2004
LOKATY	
Akcje	14 078,6
Obligacje	41,0
Bony skarbowe	
Prawa do akcji	
Prawa poboru	
LOKATY - RAZEM	14 119,6
ŚRODKI PIENIĘŻNE	
Rachunki bankowe	152,1
Lokaty krótkoterminowe	0,0
Środki w drodze	
ŚRODKI PIENIĘŻNE - RAZEM	152,1
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU:	
Z tytułu zbytych lokat	0,0
Z tytułu zbytych JU	13
Dywidend	18,3
Odsetek	1,5
Pozostałe	0,0
NALEŻNOŚCI - RAZEM	32,8
AKTYWA OGÓŁEM	14 304,5

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

Warszawa, 22 sierpnia 2005 r.

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

Z-ca Dyrektora Dep. Powierniczego
Michał Szemraj

Telefon
(22) 531-94-88

Data
22 sierpień 2005

Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH Spółka Akcyjna 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 01.01.2005 – 30.06.2005, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 30 czerwca 2005 r.

Departament Powierniczy
ul. Towarowa 25a
00-958 Warszawa
tel.: +48 22 531 34 48
faks: +48 22 531 94 97
e-mail: DPO@bph.pl
Internet: www.bph.pl

Bank BPH Spółka Akcyjna
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków
KRS 000010260 Sąd Rejonowy
dla Krakowa Śródmieścia,
Wydział XI Gospodarczy Krajowego
Rejestru Sądowego
Kapitał akcyjny subsyrowany
i wpłacony 143.581.150,00 zł

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