

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ulica Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Funduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Fundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Funduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

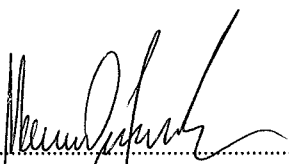
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Fundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do Uczestników Funduszu jest kompletny w rozumieniu §37 Rozporządzenia o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, w zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne. Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.


.....
Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
Nr ewid. 9750

Piotr Sokołowski
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 9752
.....
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

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

Warszawa, 29 lutego 2012 roku

29 lutego 2012 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.

Na dzień 31 grudnia 2011 wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 126 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3,3 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Funduszu.


Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Funduszu spadła w 2011 roku o 10,33%.

Fundusz realizuje strategię absolutnego zwrotu polegającą na dążeniu do uzyskiwania dodatnich stóp zwrotu w każdych warunkach rynkowych. Zarządzający Funduszem prowadzą inwestycje w ramach wielu klas aktywów, aby zarabiać niezależnie od koniunktury na rynku. Brak określonego benchmarku pozwala na realizowanie optymalnej polityki inwestycyjnej oraz wykorzystywanie pojawiających się okazji inwestycyjnych.

Rok 2011 charakteryzował się dużą zmiennością na globalnych rynkach. W drugiej połowie roku przeplatające się informacje o kolejnych krajach borykających się z problemami zadłużeniowymi na przemian z planami ratunkowymi prezentowanymi przez przedstawicieli strefy euro, Europejski Bank Centralny oraz amerykańską Rezerwę Federalną powodowały istotne ruchy cen oraz wyznaczanie nowych, historycznych poziomów na wielu klasach aktywów. Aktualna sytuacja makroekonomiczna miała relatywnie mniejszy wpływ na rynki w porównaniu z obawami o możliwość załamania się strefy euro i długoterminowe skutki takiego załamania dla światowej gospodarki. Zmiany cen pozostawały pod wpływem oczekiwań na decyzje polityczne, które mogłyby zapobiec eskalacji kryzysu w strefie euro.

Specyfika 2011 roku spowodowała, że po nieudanym trzecim kwartale nastąpiła rewizja procesu inwestycyjnego i limitów inwestycyjnych Funduszu, która przyniosła oczekiwane efekty już w ostatnich trzech miesiącach roku. Naszym zdaniem, skrócenie horyzontu inwestycyjnego przy zachowaniu istniejących wag ryzyka będzie się również sprawdzało w 2012 r. Pomimo odreagowania rynkowego w styczniu br. wiele kluczowych dla przyszłości światowej gospodarki kwestii pozostaje nadal nierozwiązanych.

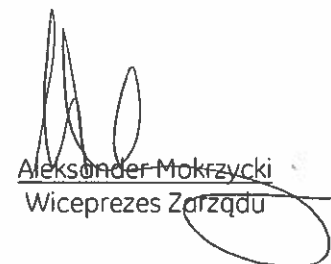
Dziękujemy za powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo i okazane w ten sposób zaufanie.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY TOTAL PROFIT

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2011 R. DO 31 GRUDNIA 2011 R.

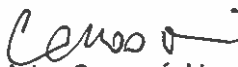
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku o wartości 227 571 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 126 364 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 25 818 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 29 lutego 2012 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY TOTAL PROFIT

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Total Profit, dalej zwany Funduszem, działa zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546).

Fundusz jest zarządzany przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Bonifraterska 17, 00-203 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 DFL/4033/3/14/08/VI/3-5-1/MG z dnia 23 września 2008 roku Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła BPH Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zezwolenia na utworzenie BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Płynnościowego.

W dniu 20 października 2008 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFi 425.

W dniu 3 maja 2010 fundusz zmienił nazwę na BPH SFIO Total Profit.

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.

Fundusz przy dokonywaniu lokat stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczaniu poziomu ryzyka związanego z lokatami Funduszu odzwierciedlonego w zmienności WANJU.

Główne kryteria doboru akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz innych udziałowych instrumentów finansowych to:

- a) analiza fundamentalna branży i emitenta,
- b) analiza techniczna notowań,
- c) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów, w których emitent prowadzi działalność oraz koniunktury na rynkach, na których notowane są dane instrumenty finansowe,
- d) analiza innych czynników wpływających na popyt i podaż na instrumenty finansowe danego emitenta,
- e) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- f) ryzyko specyficzne lokaty oraz wpływ na ryzyko całkowite portfela inwestycyjnego Funduszu.

Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych, depozytów bankowych, wierzytelności pieniężnych oraz walut do portfela Funduszu to:

- a) bieżąca i prognozowana rentowność instrumentów dłużnych, wierzytelności pieniężnych oraz dochodowość depozytów bankowych,
- b) prognozy Funduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych,
- c) analiza sytuacji makroekonomicznej,
- d) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu,

- e) prognozy Funduszu co do kształtowania się w przyszłości kursów walut obcych, z uwzględnieniem oceny ryzyka walutowego portfela lokat Funduszu wynikającego z lokat w waluty obce lub lokat denominowanych w walutach obcych,
- f) ryzyko specyficzne lokaty oraz wpływ na ryzyko całkowite portfela inwestycyjnego Funduszu.

Główne kryteria doboru kontraktów terminowych na metale, surowce energetyczne i towary rolne oraz papierów wartościowych z wbudowanymi kontraktami terminowymi na metale, surowce energetyczne i towary rolne to:

- a) analiza czynników wpływających na popyt i podaż w odniesieniu do danych surowców i towarów,
- b) zapotrzebowanie na surowce i towary w gospodarce światowej z uwzględnieniem stanu ich zapasów,
- c) czynniki pogodowe,
- d) analiza techniczna notowań,
- e) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- f) ryzyko specyficzne lokaty oraz wpływ na ryzyko całkowite portfela inwestycyjnego Funduszu.

Dokonując lokat w Instrumenty Pochodne, inne niż wymienione powyżej, Fundusz kieruje się kryteriami przyjętymi dla instrumentów udziałowych lub dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem specyfiki danego Instrumentu Pochodnego.

Dokonując lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Fundusz kieruje się oceną wyników funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników, oceną płynności inwestycji rozumianą jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu, a także innymi kryteriami wymienionymi powyżej, z uwzględnieniem specyfiki polityki inwestycyjnej danego funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania.

Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie oraz Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, może lokować Aktywa Funduszu wyłącznie w:

- a) papiery wartościowe,
- b) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz będące Towarami kontrakty terminowe na metale, surowce energetyczne, towary rolne lub indeksy,
- d) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- e) waluty,
- f) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Lokaty, o których mowa w ust. 1 lit. a) - e), mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2011 do roku 31 grudnia 2011 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2011 roku.

Kontynuacja działalności

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

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


Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

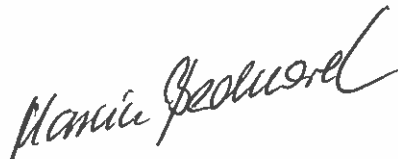
Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH SFIO Płynnościowy zbywa wyłącznie jednostki uczestnictwa typu A.

Warszawa, 29 lutego 2012 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

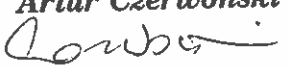

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit

	31.12.2011			31.12.2010		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	7 855	7 428	1,48	9 966	10 461	3,32
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	3 264	3 452	1,09
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	1 669	794	0,16	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	195 914	197 104	39,32	153 602	154 085	48,88
Instrumenty pochodne	0	-300	-0,06	0	155	0,05
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	22 422	22 545	4,50	2 007	2 007	0,64
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	1 164	1 164	0,37

* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 362 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit
na dzień 31.12.2011

	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
Akcje			1 075 707		7 855	7 428	1,48
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Euronext Lisbon	42 740	PORTUGALIA	1 940	2 414	0,48
UNICREDIT SPA (IT0004781412)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Borsa Italiana	9 100	WŁOCHY	350	258	0,05
AMBRA (PLAMBRA00013)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	112 051	POLSKA	915	583	0,12
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ (PLERPCO00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	70 018	POLSKA	1 260	861	0,17
GINROSSI (PLGNRSI00015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	99 621	POLSKA	408	152	0,03
JHM DEVELOPMENT (PLJHMDEV0000)	Nienotowane na rynku aktywnym	GPW w Warszawie	535 023	POLSKA	803	760	0,15
NETIA (PLNETIA00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	200 000	POLSKA	1 090	1 060	0,21
TU EUROPA (PLEUROP00076)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	7 154	POLSKA	1 087	1 340	0,27

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE
BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit
na dzień 31.12.2011

	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
			35 000		1 669	794	0,16
AVANGARDCO GDR (US05349V2097)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	London SE (IOB)	35 000	Ukraina	1 669	794	0,16

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
 BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit
 na dzień 31.12.2011

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
								165 902	195 914	197 104	39,32
O terminie wykupu do 1 roku:								14 049	46 618	46 759	9,33
Obligacje											
nie dotyczy											
Bony skarbowe											
nie dotyczy											
Bony pieniężne											
nie dotyczy											
Inne								14 049	46 618	46 759	9,33
Volkswagen Bank 20120206	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Volkswagen Bank Polska S.A.	Polska	2012-02-06	0,00	16 000 000,00	32	15 850	15 911	3,17
BGŻ 20120301	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Żywnościowej S.A.	Polska	2012-03-01	0,00	17 000 000,00	17	16 769	16 848	3,36
PEKAO 20120510	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	2012-05-10	5,34	7 000 000,00	7 000	7 000	7 000	1,40
PEKAO 20120614	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	2012-06-14	5,39	7 000 000,00	7000	7 000	7 000	1,40
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								151 853	149 296	150 345	29,99
Obligacje											
WZ0115 (PL0000106480)								22000	21 923	21 899	4,37
PS0416 (PL0000106340)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2016-04-26	5,0000	590 000,00	590	570	586	0,12
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polska	Polska	2020-10-25	5,2500	127 763 000,00	127763	122 595	122 716	24,48
POLAND PAR BOND 20241027 (XS0053583299)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa Polska	Polska	2024-10-27	4,0000	5 126 100,00	1500	4 208	5 144	1,03
Bony skarbowe											
nie dotyczy											
Bony pieniężne											
nie dotyczy											
Inne											
nie dotyczy											

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SPECJALISTYCZNY TOTAL PROFIT
na dzień 31.12.2011

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:						-289	0	-362	-0,07
EURO-BUND FUTURE MAR12	Aktywny rynek - Rynek regulowany	EUREX	EUREX	NIEMCY	Obligacja rządu Niemiec o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności od 8,5 do 10,5	-35	0	-489	-0,10
US 10YR NOTE (CTB) MAR12	Aktywny rynek - rynek regulowany	CBT-CHICAGO BOARD of TRADE	CBT- CHICAGO BOARD of TRADE	USA	Obligacje rządu USA o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności nie dłuższym niż 10 lat od daty wygaśnięcia kontraktu	-16	0	-87	-0,02
SILVER FUTURE MAR12	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CMX-Commodity Exchange	CMX-Commodity Exchange	USA	Srebro	9	0	45	0,01
FW20H12 (PLOGF0001917)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	GPW w Warszawie	Polska	Indeks WIG20	-247	0	169	0,03
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2	0	62	0,01
FX SWAP EUR/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	2 245 000 EUR	1	0	-26	-0,01
FX SWAP CZK/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	43 220 250 CZK	1	0	88	0,02

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit
na dzień 31.12.2011

	Nozwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD									
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	Polska	PLN	4	1 402 000,00	1 402	1 402 153,63	1 402	0,28
LOKATA TERMINOWA (21/11-22/02/2012)	PKO BP S.A.	Polska	PLN	5,42	21 000 000,00	21 000	21 122 916,08	21 123	4,21
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	Polska	USD	0,2	2 000,00	7	2 000,01	7	0,00
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	Polska	EUR	0,2	3 000,00	13	3 000,02	13	0,00
W walutach państw nienależących do OECD									
nie dotyczy									

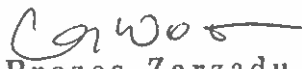
TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit
na dzień 31.12.2011

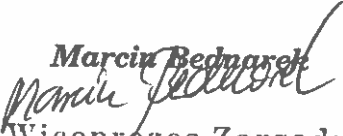
	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	151 853	149 296	150 345	29,99
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

BILANS
BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit
na dzień 31.12.2011

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonych w zł)

	31.12.2011	31.12.2010
I. Aktywa	501 291	315 234
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 441	8 904
2) Należności	12 075	29 158
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	254 842	105 917
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	153 423	162 834
Dłużne papiery wartościowe	145 201	148 921
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	74 510	8 421
Dłużne papiery wartościowe	51 903	5 164
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	374 927	127 919
III. Aktywa netto (I-II)	126 364	187 315
IV. Kapitał funduszu	146 455	181 588
Kapitał wpłacony	370 529	222 027
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-224 074	-40 439
V. Dochody zatrzymane	-19 051	4 705
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	16 190	4 360
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-35 241	345
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 040	1 022
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	126 364	187 315
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym	114 719,5235	152 494,4397
Jednostki typu A	114 719,5235	152 494,4397
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	1 101,50	1 228,34

Artur Czerwoński

 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

 Wiceprezes Zarządu

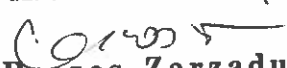
Aleksander Mokrzycki

 Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit
za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011

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

	01.01.2011-31.12.2011	01.01.2010-31.12.2010
I. Przychody z lokat	29 519	8 016
Dywidendy i inne udziały w zyskach	554	31
Przychody odsetkowe, w tym:	25 356	4 358
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	1 087	55
Odsetki	8 219	1 977
Odpis dyskonta	16 049	2 325
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	3 608	3 620
Pozostałe	2	7
II. Koszty funduszu	17 689	4 354
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 251	2 072
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	89	55
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8) Usługi prawne	1	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10) Koszty odsetkowe	12 281	2 206
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13) Pozostałe	67	20
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	17 689	4 354
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	11 830	3 663
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-37 648	1 339
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-35 586	306
z tytułu różnic kursowych	-3 217	-2
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2 062	1 034
z tytułu różnic kursowych	-499	1 247
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	-25 818	5 002
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu A	-225,06	32,80

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit
za okres od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonych w zł)

	01.01.2011-31.12.2011	01.01.-31.12.2010
I. Zmiana wartości aktywów netto	-60 951	176 546
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	187 315	10 769
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-25 818	5 002
Przychody z lokat netto	11 830	3 663
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-35 586	306
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 062	1 034
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-25 818	5 002
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-35 133	171 544
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	148 502	195 378
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	183 635	23 834
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-60 951	176 546
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	126 364	187 315
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	209 896	46 696
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-37 774,9162	142 278,1295
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-37 774,9162	142 278,1295
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	120 244,3280	162 534,0429
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	158 019,2442	20 255,9134
Saldo zmian	-37 774,9162	142 278,1295
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	114 719,5235	152 494,4397
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	309 115,3224	188 870,9944
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	194 395,7989	36 376,5547
Saldo zmian	114 719,5235	152 494,4397
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	114 719,5235	152 494,4397
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-126,84	174,23
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 228,34	1 054,11
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 101,50	1 228,34
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-10,33%	16,53%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1 067,74	1 054,45
data wyceny	2011-09-21	2010-01-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1 254,28	1 229,78
data wyceny	2011-05-18	2010-12-29
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 101,34	1 228,32
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	8,43%	9,32%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,50%	4,44%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,12%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY TOTAL PROFIT
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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „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 jednostkę uczestnictwa.

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, ujmują 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 ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (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. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 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.

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.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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. Fundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

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

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.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit
na dzień 31.12.2011
(wyrażone w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	10 247	24 055
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	2 185
Z tytułu dywidend	21	0
Z tytułu odsetek	1 808	2 918
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	12 075	29 158

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit
na dzień 31.12.2011
(wyrażone w tys. zł)

	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	137 526	110 672
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	237 093	15 689
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2	125
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	12	32
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	295	1 388
Pozostałe zobowiązania	0	13
	374 927	127 919

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit
na dzień 31.12.2011

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 200	1 200	4 341	4 341
2. BANK BPH S.A.	USD	1	3	590	1 750
3. BANK BPH S.A.	CHF	0	0	2	6
4. BANK BPH S.A.	EUR	1	2	0	1
4. JP Morgan	EUR	111	492	271	1 075
5. JP Morgan	USD	1 388	4 743	584	1 732
II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ					
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2010
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	13 374	13 374	1 550	1 550
2. BANK BPH S.A.	USD	5	18	2	5
3. BANK BPH S.A.	EUR	1	6	3	13
4. BANK BPH S.A.	CHF	24	86	3	9
5. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0	0
6. JP Morgan	USD	3 499	11 957	117	346
7. JP Morgan	EUR	156	689	61	240
5. BANK BPH S.A.	TRY	0	0	0	0

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	0

Nota-5 Ryzyka
BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Total Profit
na dzień 31.12.2011

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	123 302	24,60
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		37 904	7,56
Suma		161 206	32,16

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe i listy zastawne	21 899	4,37
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		13 999	2,79
Suma		35 898	7,16

c) Suma a) i b): wartość 197 104 tys. zł, udział w aktywach – 39,32%

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

nie dotyczy

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	46 759	9,33
Suma		46 759	9,33

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	494	0,10
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	2 673	0,53
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	13	0,00
Suma			3 180	0,63

USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	4 746	0,95
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	5 144	1,03
		Depozyty nominowane w walucie	7	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Kwity depozytowe nominowane w walucie	794	0,16
Suma			10 691	2,14

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
średni	obligacje	brak	brak	brak	brak	niski	Akcje, kwity depozytowe, dłużne papiery wartościowe

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE

BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit

na dzień 31.12.2011

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FX SWAP EUR/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w walutach	2 245 000 EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 2 245 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 9 889 225,00 PLN	2012-01-03	2 245 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 9 889 225,00 PLN	2012-01-03	2012-01-03
FX SWAP CZK/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w walutach	43 220 250,00 CZK	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 43 220 250 CZK - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 7 483 024,42 PLN	2012-01-03	43 220 250 CZK co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 7 483 024,42 PLN	2012-01-03	2012-01-03
EURO-BUND FUTURE MAR12	SPRZEDAŻ	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	4 866 400 EUR (co stanowi równowartość 21 493 915,52 PLN)	-	codziennie	4 866 400 EUR (co stanowi równowartość 21 493 915,52 PLN)	2012-03-08	2012-03-12
US 10YR NOTE (CTB) MAR12	SPRZEDAŻ	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	2 098 000 USD (co stanowi równowartość 7 169 705,20 PLN)	-	codziennie	2 098 000 USD (co stanowi równowartość 7 169 705,20 PLN)	2012-03-21	2012-03-30
SILVER FUTURE MAR12	KUPNO	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	1 256 175,00 USD (co stanowi równowartość 4 292 852,45 PLN)	-	codziennie	1 256 175,00 USD (co stanowi równowartość 4 292 852,45 PLN)	2012-03-28	2012-03-30
FW20H12 (IPL0GF0001917)	SPRZEDAŻ	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	5 506 235,00	-	codziennie	5 337 670,00	2012-03-16	-

na dzień 31.12.2010

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FX SWAP CHF/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w walutach	10 020 000 CHF	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 10 020 000 CHF - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 31 764 301,80	2011-01-03	10 020 000 CHF co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 31 764 301,80 PLN	2011-01-03	2011-01-03
FX SWAP EUR/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w walutach	602 000 EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 602 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 2 390 439,66	2011-01-03	602 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 2 390 439,66 PLN	2011-01-03	2011-01-03
FX SWAP USD/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w walutach	590 000 USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 590 000 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 1 752 344,25	2011-01-03	590 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 1 752 344,25 PLN	2011-01-03	2011-01-03
FX SWAP USD/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w walutach	436 000 USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 436 000 USD - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 1 305 994,40	2011-01-03	436 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 1 305 994,40 PLN	2011-01-03	2011-01-03
EURO-BUND FUTR MAR11	KUPNO	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	7 518 600 EUR (co stanowi równowartość 29 775 911,58 PLN)	-	codziennie	7 518 600 EUR (co stanowi równowartość 29 775 911,58 PLN)	2011-03-08	2011-03-10
EURO-SCHATZ FUTR MAR2011	SPRZEDAŻ	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	33 791 550 EUR (co stanowi równowartość 133 824 675,47 PLN)	-	codziennie	33 791 550 EUR (co stanowi równowartość 133 824 675,47 PLN)	2011-03-08	2011-03-10
Platinum FUTR APR11	KUPNO	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	2 667 300 USD (co stanowi równowartość 7 906 143,93 PLN)	-	codziennie	2 667 300 USD (co stanowi równowartość 7 906 143,93 PLN)	2011-04-27	2011-04-29
WTI CRUDE FUTR MAR11	SPRZEDAŻ	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	922 200 USD (co stanowi równowartość 2 733 493,02 PLN)	-	codziennie	922 200 USD (co stanowi równowartość 2 733 493,02 PLN)	2011-02-22	2011-03-31

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit
na dzień 31.12.2011**

	31.12.2011	31.12.2010
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	254 842	105 917
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	254 842	105 917
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	237 093	15 689
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	237 093	15 689
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI

BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit
na dzień 31.12.2011

W roku bilansowym Fundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów subfunduszu.

W bieżącym okresie bilansowym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2010

I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU													
Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty				warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta			
1. Bank BPH S.A.	Polska	947	946 883,01	tys	PLN	2,06	0	0	tys	PLN	5,62%	2010-05-10	

W roku bilansowym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit
na dzień 31.12.2011
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2011
I. Aktywa	w tys.	PLN	13 928
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	5 240
w walucie obcej	w tys.	EUR	112
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	494
w walucie obcej	w tys.	USD	1 389
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 746
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	3 467
w walucie obcej	w tys.	EUR	605
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 673
w walucie obcej	w tys.	USD	232
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	794
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	5 164
w walucie obcej	w tys.	USD	1 507
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 151
w walucie obcej	w tys.	EUR	3
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	13
4. Należności	w tys.	PLN	57
I. Z tytułu odsetek	w tys.	PLN	36
w walucie obcej	w tys.	USD	11
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	36
II. Z tytułu dywidend	w tys.	PLN	21
w walucie obcej	w tys.	EUR	5
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	21
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	10 150
I. Z tytułu nabycia składników lokat	w tys.	PLN	10 150
w walucie obcej	w tys.	EUR	2 970
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	10 150

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	307	227	321	0
Kwity depozytowe	31	308	194	0
Dłużne papiery wartościowe	2 425	893	0	0
Instrumenty pochodne	18 439	336	23 904	181

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
30.12.2011	3,4174	USD
30.12.2011	4,4168	EUR

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit
na dzień 31.12.2011

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2011		31.12.2010	
	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	-29 031	-2 060	1 481	948
Dłużne papiery wartościowe	-1 333	356	2 023	196
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-5 345	-2	-1 175	86
Dłużne papiery wartościowe	89	22	60	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	-1 210	0	0	0
	-35 586	-2 062	306	1 034

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wypłacone przychody z lokat:	0
Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0

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.
Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:		0	0	0	0

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit
na dzień 31.12.2011

	31.12.2011	31.12.2010
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	5 251	1 063
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	1 009
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytych składnikiem lokat)	0	0

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit
na dzień 31.12.2011

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	126 363 723,35	187 314 854,63	10 769 117,73
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	1 101,50	1 228,34	1 054,11
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	1 101,50	1 228,34	1 054,11

Informacja dodatkowa

BPH SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO TOTAL PROFIT

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

W roku obrotowym 2011 nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w księgach rachunkowych Funduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia 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	- 6 151
Kwity depozytowe	- 229
Prawa do akcji	- 57
Obligacje	- 1 288
Bony skarbowe	44
Instrumenty pochodne	- 26 695
Inne	- 1 210
Zrealizowany zysk (strata) – razem	- 35 586

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

Akcje	- 921
Kwity depozytowe	- 874
Prawa do akcji	- 188
Obligacje	377
Instrumenty pochodne	- 456
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	- 2 062

Dane dotyczące podatków i opłat

BPH SFIO Total Profit 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).

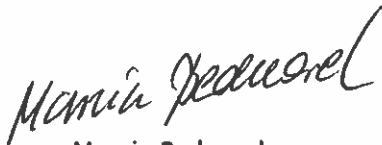
Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu. Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 46 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 217 tys. zł.

Warszawa, 29 lutego 2012 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Makrzycki
Wiceprezes Zarządu

Bank BPH S.A.
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków
Departament Powierniczy
Ul. Towarowa 25A,
00-958 Warszawa



Warszawa, dnia 29 lutego 2012 r.

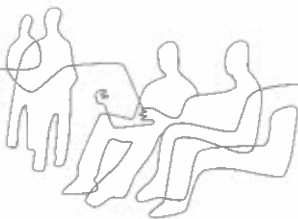
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym funduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2011 roku za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Departament Powierniczy



Piotr Domański



Bank BPH Spółka Akcyjna, Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków, wpisany do rejestru prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000010260. NIP: 675-000-03-84.
Kapitał zakładowy i wpłacony: 383.339.555 zł.