

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2005 roku wykazujące lokaty w kwocie 323.134 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 389.747 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący dodatni wynik z operacji netto (zysk) w kwocie 67.241 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 174.795 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji za rok obrotowy 2005 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

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

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

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

Biegły rewident:



Alina Domosławska
Nr ewid. 679

Alina Domosławska
Członek Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 679

Wacław Nitka
Członek Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 2749

osoby reprezentujące podmiot

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

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

Warszawa, 14 marca 2006 roku

14 marca 2006

Szanowni Państwo,

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

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

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

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej poszczególnych Funduszy.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 1

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

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

tel.: +48 22 520 97 99
faks: +48 22 520 97 98
e-mail: info@bphtfi.pl
Internet: www.bphtfi.pl

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

Kapitał zakładowy 49.907.500,00 zł

Zarząd

Prezes Zarządu:
Rafał Mania

Członek Zarządu:
Tomasz Mozer

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

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2

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

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu

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

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

tel.: +48 22 520 97 99
faks: +48 22 520 97 98
e-mail: info@bphtfi.pl
Internet: www.bphtfi.pl

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

Kapitał zakładowy 49.907.500,00 zł

Zarząd

Prezes Zarządu:
Rafał Mania

Członek Zarządu:
Tomasz Mozer

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka


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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa

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

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

Rafał Mania
Prezes Zarządu


Tomasz Mozer
Członek Zarządu

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

tel.: +48 22 520 97 99
faks: +48 22 520 97 98
e-mail: info@bphtfi.pl
internet: www.bphtfi.pl

KRS 000002970 Sąd Rejonowy
dla m. st. Warszawy
XIX Wydział Gospodarczy Krajowego
Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy 49.907.500,00 zł

Zarząd
Prezes Zarządu:
Rafał Mania
Członek Zarządu:
Tomasz Mozer

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY AKCJI

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

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku o wartości 323 134 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 389 747 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 67 241 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Wprowadzenie

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji, 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-409/3-24/99 z dnia 11 czerwca 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Renomowanych Spółek.

W dniu 20 lipca 1999 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 21.

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Fundusz będzie dokonywał inwestycji głównie instrumenty udziałowe, tj.: akcje, obligacje zamienne na akcje i instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka.

Fundusz może inwestować do 30% (trzydzieści procent) WAN Funduszu w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu. Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela Funduszu to:

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

Fundusz może inwestować nie mniej niż 70% WAN Funduszu w instrumenty udziałowe, tj.: akcje, obligacje zamienne na akcje, papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, inne prawa pochodne od praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu

terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego. Główne kryteria doboru instrumentów udziałowych do portfela to:

osiągane wyniki finansowe,
perspektywy branży, w której działa spółka,
jakość kadry zarządzającej,
polityka dywidend.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P.

Warszawa, 14 marca 2006 r.

Rafał Mania
Prezes Zarządu

Tomasz Mozer
Członek Zarządu

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

| | 31.12.2005 | | | 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 | 240 423 | 308 192 | 75,14 | 143 417 | 160 582 | 70,20 |
| Warranty subskrypcyjne | nie dotyczy | | | | | |
| Prawa do akcji | 207 | 256 | 0,06 | 368 | 348 | 0,15 |
| Prawa poboru | nie dotyczy | | | | | |
| Kwity depozytowe | nie dotyczy | | | | | |
| Listy zastawne | nie dotyczy | | | | | |
| Dłużne papiery wartościowe | 362 | 361 | 0,08 | 362 | 361 | 23,60 |
| Instrumenty pochodne | nie dotyczy | | | | | |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | nie dotyczy | | | | | |
| Jednostki uczestnictwa | nie dotyczy | | | | | |
| Certyfikaty inwestycyjne | nie dotyczy | | | | | |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | nie dotyczy | | | | | |
| Wierzytelności | nie dotyczy | | | | | |
| Weksle | nie dotyczy | | | | | |
| Depozyty | 14 325 | 14 325 | 3,49 | 0 | 0 | 0,00 |
| Waluty | nie dotyczy | | | | | |
| Nieruchomości | nie dotyczy | | | | | |
| Statki morskie | nie dotyczy | | | | | |
| Inne | nie dotyczy | | | | | |

Rafał Mania
Prezes Zarządu

Tomasz Mozer
Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
na dzień 31.12.2005
(dane wyrażone w tys. zł.)

| | 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 |
|---------------------|---------------------------------|-------------|-----------|------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| | | | | | 240 423 | 308 192 | 75,14 |
| AGORA | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 117 512 | Polska | 6 962 | 8 109 | 1,97 |
| ALCHEMIA | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 25 156 | Polska | 461 | 3 824 | 0,92 |
| AMICA | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 56 869 | Polska | 1 781 | 1 177 | 0,29 |
| AMREST HOLDING N.V. | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 42 561 | Holandia | 1 019 | 1 571 | 0,38 |
| APATOR | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 13 475 | Polska | 1 994 | 2 533 | 0,62 |
| ASSECO | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 30 274 | Polska | 3 112 | 4 435 | 1,08 |
| ATLANTA | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 81 228 | Polska | 1 014 | 1 426 | 0,35 |
| BIOTON | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 261 500 | Polska | 2 357 | 3 086 | 0,75 |
| BORYSZEW | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 43 378 | Polska | 798 | 1 015 | 0,25 |
| BPH / PBK | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 14 099 | Polska | 6 667 | 10 581 | 2,58 |
| BRE | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 20 375 | Polska | 2 475 | 3 443 | 0,84 |
| BZ WBK | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 42 212 | Polska | 4 507 | 5 973 | 1,46 |
| CCC | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 157 629 | Polska | 1 490 | 4 918 | 1,20 |
| CIECH | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 84 000 | Polska | 2 944 | 2 948 | 0,72 |
| DEBICA | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 18 691 | Polska | 1 625 | 1 215 | 0,30 |
| DWORY | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 177 867 | Polska | 6 568 | 6 314 | 1,54 |
| ECHO | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 20 261 | Polska | 2 179 | 3 161 | 0,77 |
| ELSTAR OILS | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 44 750 | Polska | 2 244 | 3 133 | 0,76 |
| FORTE SA | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 246 552 | Polska | 2 676 | 3 402 | 0,83 |
| Getin Holding S.A. | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 502 001 | Polska | 2 525 | 3 163 | 0,77 |
| GRAJEWO | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 75 214 | Polska | 1 843 | 2 670 | 0,65 |
| GROCLIN | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 10 112 | Polska | 1 011 | 647 | 0,16 |
| GTC | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 32 264 | Polska | 4 915 | 5 582 | 1,36 |
| HANDLOWY | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 65 934 | Polska | 3 923 | 4 385 | 1,07 |
| HYDROTOR | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 134 297 | Polska | 2 355 | 3 183 | 0,78 |
| INGBSK | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 12 250 | Polska | 5 666 | 6 909 | 1,68 |
| JUTRZENKA | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 23 295 | Polska | 912 | 2 020 | 0,49 |
| KGHM | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 319 644 | Polska | 9 009 | 19 978 | 4,87 |
| KOGENERACJA | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 30 409 | Polska | 1 370 | 1 368 | 0,33 |
| KOPEX | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 1 | Polska | 0 | 0 | 0,00 |
| KROSNO | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 65 173 | Polska | 541 | 521 | 0,13 |
| LOTOS | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 172 083 | Polska | 6 650 | 7 606 | 1,85 |
| MIESZKO | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 1 | Polska | 0 | 0 | 0,00 |
| MONDI | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 60 647 | Polska | 3 015 | 3 093 | 0,75 |
| NETIA | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 1 407 546 | Polska | 6 320 | 8 023 | 1,96 |
| ORBIS | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 138 488 | Polska | 3 601 | 4 570 | 1,11 |
| PEKAO | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 143 059 | Polska | 19 435 | 24 964 | 6,09 |
| PEP | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 68 875 | Polska | 580 | 647 | 0,16 |
| PGNIG | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 3 198 233 | Polska | 10 207 | 11 098 | 2,71 |
| PKNORLEN | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 489 061 | Polska | 20 589 | 30 664 | 7,48 |
| PKO BP | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 854 766 | Polska | 22 390 | 24 788 | 6,04 |
| Police | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 392 925 | Polska | 3 482 | 3 261 | 0,80 |
| PRATERM | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 126 438 | Polska | 2 673 | 3 072 | 0,75 |
| PROKOM | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 55 433 | Polska | 6 369 | 7 650 | 1,87 |
| PULAWY | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 87 000 | Polska | 4 516 | 4 750 | 1,16 |
| RELPOL | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 7 375 | Polska | 437 | 398 | 0,10 |
| ROLIMPEX | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 132 500 | Polska | 1 593 | 1 974 | 0,48 |
| ROPCZYCE | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 75 023 | Polska | 1 491 | 1 868 | 0,46 |
| SANOK | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 20 557 | Polska | 2 322 | 2 734 | 0,67 |
| ŚRUBEX | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 47 150 | Polska | 2 184 | 1 292 | 0,31 |
| TORFARM | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 43 868 | Polska | 1 906 | 1 886 | 0,46 |
| TPSA | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 1 136 093 | Polska | 21 039 | 26 585 | 6,48 |
| WAWEL | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 36 898 | Polska | 4 157 | 6 199 | 1,51 |
| WSIP | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 980 139 | Polska | 8 524 | 8 380 | 2,04 |

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
na dzień 31.12.2005
(dane wyrażone w tys. zł.)

| | 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 |
|------------|---------------------------------|----------------|--------|------------------------------|---------------------------------------|---|--|
| | | WGPW | | | 207 | 256 | 0,06 |
| Asseco PDA | aktywny rynek -rynek regulowany | WGPW | 1 740 | Polska | 207 | 256 | 0,06 |

(dane wyrażone w tys. zł.)

[illegible]

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
na dzień 31.12.2005

| | Nazwa banku | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------|---------------------|--------|------------------------|---|------------------------------------|--|---|-------------------------------------|
| W walutach państw należących do OECD | | | | | 14 324 800 | 14 325 | 14 324 800 | 14 325 | 3,49 |
| LOKATA OVERNIGHT | Bank BPH | Polska | PLN | 3,2 | 14 324 800 | 14 325 | 14 324 800 | 14 325 | 3,49 |
| W walutach państw nienależących do OECD | | | | | | | | | |
| | nie dotyczy | | | | | | | | |

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

| | 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 | 60 | 62 | 61 | 1,50 |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP | nie dotyczy | | | | |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego | nie dotyczy | | | | |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej) | nie dotyczy | | | | |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD | nie dotyczy | | | | |

BILANS
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
na dzień 31 grudnia 2005 r.

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

| | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|--|----------------|----------------|
| I. Aktywa | 410 159 | 228 770 |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 10 110 | 11 056 |
| 2) Należności | 7 152 | 2 793 |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 69 763 | 53 630 |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym | 308 509 | 161 291 |
| Dłużne papiery wartościowe | 61 | 361 |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym | 14 625 | 0 |
| Dłużne papiery wartościowe | 300 | 0 |
| 6) Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7) Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. Zobowiązania | 20 412 | 13 818 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 389 747 | 214 952 |
| IV. Kapitał funduszu | 301 977 | 194 423 |
| Kapitał wpłacony | 619 167 | 349 656 |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -317 190 | -155 233 |
| V. Dochody zatrzymane | 19 953 | 3 383 |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -2 687 | -1 934 |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 22 640 | 5 317 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 67 817 | 17 145 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 389 747 | 214 952 |
| Liczba jednostek uczestnictwa, w tym: | 1 462 360,9054 | 1 059 075,8966 |
| Jednostki typu A | 990 585,1603 | 771 835,1020 |
| Jednostki typu B | 5 379,4581 | 1 630,9194 |
| Jednostki typu P | 466 396,2870 | 285 609,8752 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A | 266,52 | 202,96 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B | 266,52 | 202,96 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P | 266,52 | 202,96 |

Rafał Mania
Prezes Zarządu

Tomasz Morer
Członek Zarządu

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

| | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|---------------|----------------|
| I. Przychody z lokat | 7 541 | 1 612 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 5 109 | 733 |
| Przychody odsetkowe w tym: | 2 424 | 879 |
| Odsetki od depozytów i rachunków bankowych | 257 | 7 |
| Odsetki | 21 | 261 |
| Odpis dyskonta | 2 146 | 611 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | - | - |
| Pozostałe | 8 | - |
| II. Koszty funduszu | 8 294 | 3 254 |
| 1) Wynagrodzenie dla towarzystwa | 8 185 | 2 198 |
| 2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | 751 |
| 3) Opłaty dla depozytariusza | - | 99 |
| 4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | - | 119 |
| 5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | 8 |
| 6) Usługi w zakresie rachunkowości | - | - |
| 7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | - | - |
| 8) Usługi prawne | - | - |
| 9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | - | 9 |
| 10) Koszty odsetkowe | - | 2 |
| 11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| 12) Ujemne saldo różnic kursowych | - | - |
| 13) Pozostałe | 109 | 68 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | - | 429 |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 8 294 | 2 825 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | - 753 | - 1 213 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 67 994 | 17 201 |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 17 323 | 4 881 |
| z tytułu różnic kursowych | - | - |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 50 671 | 12 320 |
| z tytułu różnic kursowych | - | - |
| VII. Wynik z operacji (V+/-VI) | 67 241 | 15 988 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A | 45,98 | 15,10 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B | 45,98 | 15,10 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu C | 45,98 | 15,10 |

Rafał Mania
Prezes Zarządu

Tomasz Mozer
Członek Zarządu

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

| | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | 174 795 | 179 488 |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 214 952 | 35 464 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 67 241 | 15 988 |
| Przychody z lokat netto | - 753 | - 1 213 |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 17 323 | 4 881 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 50 671 | 12 320 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 67 241 | 15 988 |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem) | - | - |
| Z przychodów z lokat netto | - | - |
| Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | - | - |
| Z przychodów ze zbycia lokat | - | - |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | 107 554 | 163 500 |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU) | 269 510 | 236 958 |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU) | 161 957 | 73 458 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5) | 174 795 | 179 488 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 389 747 | 214 952 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 234 339 | 80 243 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | 403 285,0088 | 839 333,1306 |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym: | 403 285,0088 | 839 333,1306 |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 1 139 554,3083 | 1 235 173,3398 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 736 269,2995 | 395 840,2092 |
| Saldo zmian | 403 285,0088 | 839 333,1306 |
| 2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | 1 462 360,9054 | 1 059 075,8966 |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 3 208 579,8738 | 2 069 025,5655 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 746 218,9684 | 1 009 949,6689 |
| Saldo zmian | 1 462 360,9054 | 1 059 075,8966 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 1 462 360,9054 | 1 059 075,8966 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 63,56 | 41,57 |
| 1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 202,96 | 161,39 |
| 2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 266,52 | 202,96 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym | 31,32% | 25,76% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym | 193,08 | 161,37 |
| data wyceny | 21-01-2005 | 02-01-2004 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym | 269,30 | 202,45 |
| data wyceny | 27-12-2005 | 31-12-2004 |
| 6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 266,54 | 202,45 |
| data wyceny | 30-12-2005 | 31-12-2005 |
| IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | 3,54% | 3,52% |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 3,49% | 2,74% |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - |
| Procentowy udział opłat dla depozytariusza | - | - |
| Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | - | - |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | - | - |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | - | - |

Rafał Mania

 Prezes Zarządu

Tomasz Mozer

 Członek Zarządu

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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, przy czym BG i BFV nie są rynkami aktywnymi.

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

a) dla krajowych instrumentów 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 Bloomberg Generic (BG), a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value (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 Bloomberg Generic, a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value.

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

W związku z tym zmianie uległ sposób prezentacji składników lokat Funduszu, zarówno pod względem prezentacji w postaci tabeli głównej oraz tabelach uzupełniających i dodatkowych pogrupowanych składników lokat, jak i pod względem ujęcia składników lokat w bilansie i rachunku wyniku Funduszu. Składniki lokat przedstawiono w bilansie w podziale na notowane i nienotowane na rynku aktywnym. Dodatkowo wyszczególnione zostały transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

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

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

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

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

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

Sposób obliczania Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)

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

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

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

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

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

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

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

gdzie:

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

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

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

| | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|--|--------------|--------------|
| Z tytułu zbytych lokat | 6 996 | 404 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 143 | 1 123 |
| Z tytułu dywidend | - | - |
| Z tytułu odsetek | 13 | 1 263 |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | - | - |
| Pozostałe | - | 3 |
| | 7 152 | 2 793 |

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

| | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|--|---------------|---------------|
| Z tytułu nabytych aktywów | 12 353 | 7 454 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 3 815 | 5 659 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 3 165 | 108 |
| Z tytułu wypłaty dochodów funduszu | - | - |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów | - | - |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów | - | - |
| Z tytułu rezerw | 1 065 | 535 |
| Pozostałe zobowiązania | 14 | 62 |
| | 20 412 | 13 818 |

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

| I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2005 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2005 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2004 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2004 |
|---|---------------|--|---|--|---|
| I. Banki: | | | | | |
| 1. BANK BPH SA | PLN | 10 110 | 10 110 | 11 056 | 11 056 |

| 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 31.12.2005 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2005 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2004 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2004 |
|--|---------------|--|---|--|---|
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych: | | | | | |
| 1. BANK BPH SA | PLN | 3 128 | 3 128 | 5 793 | 5 793 |

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji
na dzień 31.12.2005

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

| <i>Kategoria bilansowa</i> | <i>Rodzaj aktywów</i> | <i>Wartość w tys. zł.</i> | <i>Udział w portfelu (%)</i> |
|---------------------------------------|--|---------------------------|------------------------------|
| Lokaty notowane na aktywnym rynku | Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe | 10 | 0,00 |
| Lokaty nie notowane na aktywnym rynku | | brak | 0,00 |
| Suma | | 10 | 0 |

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

| <i>Kategoria bilansowa</i> | <i>Rodzaj aktywów</i> | <i>Wartość w tys. zł.</i> | <i>Udział w portfelu (%)</i> |
|---------------------------------------|---------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Lokaty notowane na aktywnym rynku | Papiery dłużne zmienno-kuponowe | 50 | 0,02 |
| Lokaty nie notowane na aktywnym rynku | | brak | 0,00 |
| Suma | | 50 | 0,02 |

c) Suma a) i b): wartość – 60 tys. zł, udział w portfelu – 0,02%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

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

nie dotyczy

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

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

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

| <i>Kategoria bilansowa</i> | <i>Rodzaj aktywów</i> | <i>Wartość w tys. zł.</i> | <i>Udział w portfelu (%)</i> |
|---------------------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Lokaty notowane na aktywnym rynku | Nieskarbowe papiery dłużne | brak | 0 |
| Lokaty nie notowane na aktywnym rynku | Nieskarbowe papiery dłużne | 301 | 0,07 |
| Suma | | 301 | 0,07 |

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

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

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

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

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

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

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

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

| | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł |
| I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym: | 69 763 | 53 630 |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk | 69 763 | 53 630 |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk | 0 | 0 |
| II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszy do odkupu, w tym: | 0 | 0 |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | 0 | 0 |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | 0 | 0 |
| 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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
na dzień 31.12.2005

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

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

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

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

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

| ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT | 31.12.2005 | | 31.12.2004 | |
|---|---|--|---|--|
| | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | - | - | - | - |
| Należności | - | - | - | - |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym | 17 323 | 50 671 | 4 881 | 12 320 |
| Dłużne papiery wartościowe | 4 | - | 4 | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - |
| Pozostałe | - | - | - | - |
| | 17 323 | 50 671 | 4 881 | 12 320 |

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

| 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: | | | | | |
| | | | | | |

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

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

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

| II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł |
|---|--|--|
| Część stała wynagrodzenia | 8 185 | 2 198 |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu | - | - |

| 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) | - | - |
| a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat) | - | - |

| NIELIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE | | |
|--|---|---|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł. |
| Prowizje i opłaty bankowe | 9 | 4 |
| Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych | 70 | 30 |
| Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa | 30 | 7 |
| | 109 | 41 |

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

| | 31.12.2005 | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
|--|----------------|----------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego | 389 746 846,01 | 214 951 809,59 | 35 156 117,88 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego | 266,52 | 202,96 | 159,99 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego | 266,52 | 202,96 | 159,99 |

Informacja dodatkowa

BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKCJI

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

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

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

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

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

| BILANS | | | |
|------------------------|------------|--|------------|
| przed przekształceniem | | po przekształceniu | |
| | 31.12.2004 | | 31.12.2004 |
| I. AKTYWA | 228 770,0 | I. AKTYWA | 228 770 |
| 1. Lokaty | 214 921,3 | 1. Środki pieniężne | 11 056 |
| Akcje | 160 581,9 | 2. Należności | 2 793 |
| Obligacje | 53 991,4 | 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 53 630 |
| Prawa do akcji | 348,0 | 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 161 291 |
| 2. Środki pieniężne | 11 056,0 | Dłużne papiery wartościowe | 361 |
| Rachunki bankowe | 11 056,0 | 4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | - |
| 3. Należności | 2 792,7 | Dłużne papiery wartościowe | - |
| II. ZOBOWIĄZANIA | 13 818,2 | II. ZOBOWIĄZANIA | 13 818 |
| III. AKTYWA NETTO | 214 951,8 | III. AKTYWA NETTO | 214 952 |

| RACHUNEK WYNIKU | | | |
|--|----------------------------|--|----------------------------|
| przed przekształceniem | | po przekształceniu | |
| | 01.01.2004 - 31.12.2004 | | 01.01.2004 - 31.12.2004 |
| I. PRZYCHODY Z LOKAT | 1 640,3 | I. PRZYCHODY Z LOKAT | 1 612 |
| 1. Odsetki | 260,5 | 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 733 |
| 2. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 732,9 | 2. Przychody odsetkowe, w tym | 879 |
| 3. Odpis dyskonta | 639,9 | Odsetki od depozytów i rachunków | 7 |
| 4. Odsetki od depozytów i rachunków | 7,0 | Odsetki | 261 |
| II. KOSZTY OPERACYJNE | 3 282,4 | Odpis dyskonta | 611 |
| Limitowane koszty operacyjne, w tym | 3 210,9 | II. KOSZTY FUNDUSZU | 3 254 |
| Wynagrodzenie Towarzystwa | 2 198,1 | Limitowane koszty operacyjne, w tym | 3 211 |
| Nielimitowane koszty operacyjne | 71,5 | Wynagrodzenie Towarzystwa | 2 198 |
| Amortyzacja premii | 28,5 | Nielimitowane koszty operacyjne | 43 |
| Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek | 1,5 | Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek | 2 |
| Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa | 7,2 | Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa | 7 |
| Prowizje i opłaty bankowe | 3,9 | Prowizje i opłaty bankowe | 4 |
| Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych | 30,4 | Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych | 30 |
| IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO | 2 853,3 | IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO | 2 825 |
| VII. WYNIK Z OPERACJI | 15 988,3 | VII. WYNIK Z OPERACJI | 15 988 |

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

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

| | |
|------------------------------------|--------|
| Akcje | 17 205 |
| Obligacje | 4 |
| Prawa do akcji | 100 |
| Prawa poboru | 14 |
| Zrealizowany zysk (strata) – razem | 17 323 |

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

| | |
|--|--------|
| Akcje | 50 602 |
| Prawa do akcji | 69 |
| Obligacje | 0 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem | 50 671 |

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 poczynawszy od 1 marca 2002 roku (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3). Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.

Z tytułu transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 1 468 tys. zł.

Warszawa, 14 marca 2006 r.

Rafał Mania
Prezes Zarządu

Tomasz Mozer
Członek Zarządu

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


Zastępca Dyr. Dep. Powierniczego
Michał Szemraj

Telefon
(22) 531-94-88

Data
14 marca 2006

Oświadczenie Depozytariusza

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

Z-ca Dyrektora
Departamentu Powierniczego

Michał Szemraj

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 0000010260 Sąd Rejonowy
dla Krakowa Śródmieścia,
Wydział XI Gospodarczy Krajowego
Rejestru Sądowego
Kapitał akcyjny subskrybowany
i wpłacony 143.581.150,00 zł

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