

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 31.005,0 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący dodatni wynik z operacji netto (zysk) w kwocie 2.519,3 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku, wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 30.275,2 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto w kwocie 228,0 tys. złotych,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2004 roku wykazujące lokaty w kwocie 30.687,3 tys. złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694),

- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

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

W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego za rok obrotowy 2004 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych dającym paragrafem 4 punkt 1 oraz 2 możliwość sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi ww. przepisami oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Towarzystwa, z zachowaniem ich ciągłości,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2004 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń co do prawidłowości rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na następujący fakt. W art. 178 ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku zostały określone wymagania, jakie powinien spełniać fundusz rynku pieniężnego. Na dzień 31 grudnia 2004 roku wymagania te nie były spełnione przez Fundusz. Ze względu na fakt, iż Fundusz został utworzony przed zmianą ustawy zgodnie z art. 322 jest on zobowiązany do zmiany statutu w ciągu roku od dnia jej wejścia w życie.

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

Biegły rewident:

.....
Alina Domosławska
Nr ewid. 679

.....
osoby reprezentujące podmiot

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

Warszawa, 31 marca 2005 roku

Warszawa, 31 marca 2005 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu sprawozdania finansowe następujących funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku.

- **BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego** (do 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego),
- **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy** (do 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy),
- **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji** (do 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji),
- **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji** (do 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji)
- **BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji** (do 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji)
- **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu** (do dnia 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu)
- **BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania** (do 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania),
- **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji** (do 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji),
- **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa** (do 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa),
- **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka** (do 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka).

Na dzień 31 grudnia 2004 roku łączna wartość aktywów netto ww. funduszy wyniosła 1,20 mld PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 1,47 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej poszczególnych funduszy.

BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego

Fundusz lokował aktywa w instrumenty rynku pieniężnego, tj. instrumenty, których termin zapadalności lub okres odsetkowy nie przekracza jednego roku. W 2004 roku BPH SFIO Pieniężny uzyskał wyniki plasujące go w pierwszej połowie rankingu funduszy rynku pieniężnego, osiągając roczną stopę zwrotu na poziomie 4,92%. W pierwszych trzech kwartałach 2004 roku obserwowaliśmy wzrosty rentowności papierów skarbowych w związku z podwyżkami stóp procentowych NBP. Zarządzający redukował udział obligacji o stałym kuponie i zwiększał zaangażowanie w instrumenty zmiennokuponowe. Aktywa Funduszu lokowane były także w nieskarbowe papiery dłużne, takie jak listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne, obligacje municypalne czy też dług korporacyjny emitentów posiadających tzw. rating inwestycyjny.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy

Fundusz lokował aktywa w instrumenty o terminie zapadalności lub okresie odsetkowym do jednego roku. Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada utrzymywanie wysokiego poziomu bezpieczeństwa inwestycyjnego, co oznacza ograniczone zaangażowanie w inne niż skarbowe papiery dłużne. Z uwagi na negatywny sentyment panujący na lokalnym rynku długu przez większą część 2004 roku, również w portfelu Funduszu zredukowano udział obligacji o stałym kuponie. Roczna stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Funduszu wyniosła 4,79%.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji

Fundusz lokował swoje aktywa głównie w polskie obligacje skarbowe. Pierwsza połowa 2004 roku przyniosła kontynuację słabej koniunktury na rynku polskiego długu, której przyczynami były m.in. wydarzenia na scenie politycznej, przyśpieszenie wzrostu gospodarczego w związku z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej, zwiększające się obawy co do wzrostu inflacji, zmiana nastawienia Rady Polityki Pieniężnej z neutralnego na restrykcyjne i następujące po tym podwyżki stóp procentowych o 125 pb., a także obniżka oceny inwestycyjnej długu krajowego Polski przez międzynarodową agencję ratingową Fitch (z A+ do A).

Od września 2004 roku obserwowaliśmy zmianę sentymentu na pozytywny oraz znaczne spadki rentowności obligacji przede wszystkim w związku z umacniającym się złotym, zmniejszeniem ryzyka politycznego oraz pozytywnymi wynikami z wykonania budżetu, wynikającymi przede wszystkim ze znacznych wpływów z prywatyzacji.

Odpowiednie stosowanie tzw. timingu pozwoliło na uzyskanie przez Fundusz rocznej stopy zwrotu w 2004 roku na poziomie 5,99%.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji

Fundusz inwestował głównie w dłużne papiery wartościowe emitowane przez europejskie spółki, a wycena wartości aktywów netto Funduszu dokonywana była w EUR i PLN. W 2004 roku na rynku europejskich obligacji panowała dobra koniunktura. W dalszym ciągu utrzymywał się wzrost gospodarczy państw europejskich. Istotne znaczenie miała również wartość wskaźnika zaufania niemieckich konsumentów oraz przedsiębiorców, który był nieco wyższy od oczekiwanego. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie sprawozdawczym spadła o 11,01% (wycena w EUR) i spadła o 9,71% (wycena w PLN). Na negatywną zmianę wartości jednostki wycenianej w złotych miało wpływ umocnienie się waluty krajowej w stosunku do EUR.

BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji

Fundusz inwestował przede wszystkim w amerykańskie papiery skarbowe. Niewielki udział w portfelu Funduszu stanowiły dłużne papiery wartościowe emitowane przez europejskie spółki i denominowane w dolarach amerykańskich. Wycena wartości aktywów netto dokonywana była w USD i PLN. Koniec roku przyniósł niewielkie wzrosty cen rządowych obligacji amerykańskich. Wpływ na to miały takie czynniki jak: wzrost stóp procentowych, silnie słabnący dolar amerykański, umiarkowany wzrost gospodarki Stanów Zjednoczonych. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie sprawozdawczym wzrosła o 4,63% (wycena w USD), a w przypadku wyceny w złotych uległa zmianie o -18,50%. Przyczyną takiej zmiany było umocnienie się waluty krajowej.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu

Fundusz lokował aktywa głównie w polskie akcje i obligacje, przy czym udział akcji mógł wynosić maksymalnie 40%. Dzięki utrzymującej się dobrej koniunkturze na polskim rynku papierów dłużnych w drugiej połowie 2004 roku, wynikającej głównie z zakończenia cyklu podwyżek stóp procentowych oraz kontynuacji wzrostu gospodarczego oraz w związku z pozytywnym rozwojem sytuacji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Funduszu wzrosła w ostatnim roku o 10,69%.

BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania

Fundusz realizował politykę aktywnego zarządzania, w związku z tym stopień zaangażowania w poszczególne segmenty polskiego rynku kapitałowego, tj. głównie akcje i obligacje skarbowe był zmienny i zależny od oceny potencjalnych stóp zwrotu w stosunku do ponoszonego ryzyka. W prezentowanym okresie średnie zaangażowanie w akcjach wynosiło 50%, co głównie wobec dobrej koniunktury na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA pozwoliło na wzrost wartości jednostki uczestnictwa o 15,23%.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji

Fundusz inwestował głównie w akcje renomowanych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA, a ich udział w portfelu utrzymywany był na poziomie wyższym niż 70%. Dobra koniunktura na rynku akcji, spowodowana w głównej mierze wzrostem zainteresowania GPW przez inwestorów zagranicznych oraz krajowych inwestorów indywidualnych, szczególnie po udanej prywatyzacji PKO BP S.A. przyczyniły się do osiągnięcia satysfakcjonującej rocznej stopy zwrotu na poziomie 25,76%.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka

Fundusz inwestował głównie w akcje amerykańskich renomowanych spółek wchodzących w skład indeksu S&P100 (100 największych spółek notowanych na giełdzie w Nowym Jorku). Akcje notowane są na giełdach amerykańskich w USD, natomiast Fundusz wycenia je w PLN. Na tle wzrostu gospodarki amerykańskiej, silnym osłabieniem dolara amerykańskiego względem Euro i Yena, wahań cen surowców oraz zagrożeniem podwyżkami stóp procentowych na giełdach amerykańskich panowały umiarkowane wzrosty w 2004 roku. W okresie sprawozdawczym wartość jednostki uczestnictwa Funduszu wyceniana w dolarach amerykańskich wzrosła o 4,23%, natomiast wartość jednostki uczestnictwa wyceniana w PLN spadła o 18,81%. Powodem takich różnic było wspomniane powyżej istotne umocnienie się waluty polskiej.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa

Fundusz inwestował głównie w akcje spółek europejskich, wchodzących w skład Dow Jones Stoxx Large Cap Index (50 największych spółek notowanych na giełdach europejskich). W okresie sprawozdawczym koniunktura na rynkach europejskich, podążająca za utrzymującym się niskim dodatnim wzrostem gospodarczym w największych krajach Unii Europejskiej (Niemcy, Francja) była umiarkowanie dobra. Ostatecznie wartość jednostki uczestnictwa Funduszu na koniec roku 2004 spadła o 13,40 % (wycena w PLN) i spadła o 14,65% (wycena w EUR).

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

Z wyrazami szacunku,

BPH SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY RYNKU PIENIĘŻNEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. Nr 121, poz 591, z późniejszymi zmianami) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. nr 149, poz. 1670).

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 31 005,0 tys. PLN,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący dodatni wynik z operacji 2 519,3 tys. PLN,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2004 roku o wartości rynkowej 30 687,3 tys. PLN,
- Dodatkowe informacje i objaśnienia.

Wprowadzenie

BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego, 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-409/3-12/99 z dnia 5 marca 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego.

W dniu 13 kwietnia 1999 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 14.

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu głównie poprzez inwestycje w instrumenty rynku pieniężnego.

Przez instrumenty rynku pieniężnego rozumie się papiery wartościowe lub wierzytelności pieniężne, o terminie realizacji nie dłuższym niż rok lub dla których kupon odsetkowy jest ustalany przynajmniej raz do roku. Instrumenty takie charakteryzują się niskim ryzykiem zmian stopy procentowej.

Fundusz inwestuje w zbywalne papiery wartościowe oraz wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, waluty oraz listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne (które spełniają wymogi instrumentów rynku pieniężnego).

Fundusz lokuje nie mniej niż 70% aktywów Funduszu w instrumenty rynku pieniężnego. Fundusz nie lokuje aktywów Funduszu w akcje i obligacje zamienne na akcje.

Oprócz instrumentów dłużnych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, Fundusz może inwestować w wierzytelności emitowane przez instytucje samorządowe, przedsiębiorstwa itp. Wprawdzie rentowność ww. instrumentów jest zwykle wyższa od tej jaką charakteryzują się skarbowe instrumenty dłużne (obligacje i bony skarbowe), występuje tu jednak pewne ryzyko niespłacenia należności, nieterminowej spłaty lub mniejszej płynności. Przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w tego rodzaju instrumenty, Towarzystwo będzie dążyć do zminimalizowania ryzyka niespłacenia środków poprzez ocenianie na bieżąco emitentów papierów wartościowych, jak też będzie poszukiwać emitentów oferujących jak najkorzystniejszą relację dochodu do ryzyka.

Przy ocenie inwestycji w wierzytelności papiery wartościowe dokonuje się analizy poziomu płynności sektora bankowego, kształtowanie się krzywej dochodowości rynku pieniężnego, oczekiwania rynku dotyczące kształtowania się krótkoterminowych stóp procentowych, kształtowanie się wskaźników CPI, PPI, inflacji bazowej oraz oczekiwań inflacyjnych jako głównych czynników determinujących decyzje NBP o poziomie stóp procentowych, jak również poziom deficytu budżetowego determinujący podaż papierów skarbowych.

Podejmując decyzje inwestycyjne zwraca się uwagę na płynność i kapitalizację poszczególnych instrumentów w celu możliwie szybkiego i efektywnego przemieszczania środków w kierunku instrumentów dłużnych oferujących lepsze stopy zwrotu.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku. Dniem Bilansowym jest 31. 12. 2004 roku.

Kontynuacja działalności

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

Opis

A. Podstawowe zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego na dzień 31 grudnia 2004 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

1 Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

1. Zapisy w księgach rachunkowych Funduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych.
3. Jeżeli realizacja umowy, o której mowa w art. 7 ust. 3 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o których mowa w art. 137 ust. 2 tej ustawy, to w przypadku gdy Fundusz zbywa bądź nabywa papiery wartościowe – papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe zbyte /nabyte w dacie zawarcia tej umowy.
4. Jeżeli realizacja umowy, o której mowa w art. 7 ust. 3 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, nie jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o których mowa w art. 137 ust. 2 tej ustawy, to w przypadku gdy Fundusz zbywa bądź nabywa papiery wartościowe – papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe zbyte /nabyte w dacie rozliczenia tej umowy.
5. W przypadku gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne niż pkt. 3 i 4 zasady dotyczące realizacji umów z tytułu kupna lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych praw majątkowych w szczególności związane z funkcjonowaniem systemu depozytowo-rozliczeniowego, papiery i prawa te ujmuje się w księgach rachunkowych odpowiednio w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych lub w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.
6. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską.
7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartości naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.
8. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „ najdroższe sprzedaje się jako pierwsze ”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii.
10. Przychody z lokat obejmują w szczególności dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, odsetki oraz odpis dyskonta.
- Koszty operacyjne funduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki oraz amortyzację premii.
11. Koszty operacyjne ujmują się w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Koszty naliczane są każdego dnia od WAN z poprzedniego Dnia Wyceny i rozliczane są przez Fundusz do 15-go następnego miesiąca kalendarzowego.

Do dnia 28 lipca 2004 roku ze środków Funduszu pokrywane były takie koszty jak: opłaty dla Depozytariusza i Agenta Transferowego, prowizje maklerskie i bankowe, koszty obsługi prawnej Funduszu i prowadzenia rachunkowości Funduszu, doradców podatkowych i biegłych rewidentów, koszty działalności marketingowej i dystrybucji, koszty związane z oferowaniem i prowadzeniem pracowniczych programów emerytalnych oraz planów oszczędnościowych, koszty upowszechniania informacji i wymaganych przez prawo publikacji, podatki i inne obciążenia nakładane przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu. Za wyjątkiem prowizji maklerskich oraz podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, wynagrodzenie TFI za zarządzanie Funduszem (maksymalnie do wysokości 0,6% w skali roku od średniej rocznej WAN Funduszu w danym roku) i wcześniej określone koszty nie mogły przekroczyć łącznie 1,3% w skali roku od średniej rocznej WAN. Towarzystwo mogło pokrywać koszty Funduszu z własnych środków. TFI pokrywało koszty przekraczające limit wskazany z własnych środków.

Od dnia 29 lipca 2004 roku Fundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Funduszu: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem; opłaty i prowizje maklerskie; prowizje i opłaty bankowe; koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz; podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa; prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych; koszty likwidacji Funduszu w tym wynagrodzenia likwidatora Funduszu w maksymalnej wysokości 100 000 PLN. Koszty związane z działalnością Funduszu wyżej nie wymienione pokrywane są przez Towarzystwo.

Za zarządzanie Funduszem TFI otrzymuje wynagrodzenie ze środków Funduszu maksymalnie do wysokości 1,3% w skali roku od średniej rocznej WAN Funduszu w danym roku. Jedynym kosztem limitowym Funduszu od dnia 29 lipca 2004 roku jest wynagrodzenie za zarządzanie.

12. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustalana jest w Dniu Wyceny, to jest w dniu , w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A..

2 Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku finansowego

1. Aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustala się według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
2. Aktywa Funduszu nie będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustala się według wartości godziwej.
3. W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz określonych w pkt. 4 odpowiednio kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.
4. Papiery wartościowe notowane na rynku zorganizowanym wyceniane są w oparciu o ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych.
5. Zagraniczne papiery wartościowe wyceniane są w walucie kraju notowania i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień, o którym mowa w pkt.3.
6. Środki pieniężne, należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z pkt. 5.
7. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenia się metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.
8. Przy wycenie papierów wartościowych notowanych na Centralnej Tabeli Ofert przyjmuje się zasady wyceny obowiązujące dla papierów wartościowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

B. Kryterium wyboru rynku głównego

1. Rynkiem głównym dla papierów wartościowych notowanych w Polsce jest rynek, na którym wolumen obrotu jest największy, przy czym w celu ustalenia rynku głównego na dane półrocze kalendarzowe brany jest pod uwagę wolumen obrotu w listopadzie na pierwsze półrocze następnego roku kalendarzowego oraz wolumen obrotu w miesiącu maju na drugie półrocze tego roku kalendarzowego.
2. Rynkiem głównym dla papierów wartościowych nie notowanych w Polsce jest rynek kraju emitenta danego papieru wartościowego, zgodnie z informacjami udostępnionymi przez serwis informacyjny (Reuters lub Bloomberg), o ile papier wartościowy notowany jest w tym kraju na jednym rynku. Jeżeli w kraju emitenta jest kilka rynków, na którym dany papier wartościowy jest notowany lub papier wartościowy nie jest notowany w kraju emitenta, rynkiem głównym jest rynek, na którym średni miesięczny wolumen obrotu jest największy.
3. W celu wyznaczenia rynku głównego na dane półrocze kalendarzowe zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 2 brany jest pod uwagę wolumen obrotu w listopadzie na pierwsze półrocze

następnego roku kalendarzowego oraz wolumen obrotu w miesiącu maju na drugie półrocze tego roku kalendarzowego zgodnie z informacjami udostępnianymi przez serwis informacyjny (Reuters lub Bloomberg).

C. Zmiany przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany zasad rachunkowości.

D. Kryterium podziału składników portfela lokat

Składniki portfela lokat BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego dzieli się na:

- Bony Skarbowe
- Obligacje
 - notowane na GPW (do 1 roku od dnia bilansowego i powyżej 1 roku od dnia bilansowego)
 - notowane na ERSPW (do 1 roku od dnia bilansowego)
 - wyceniane w oparciu o amortyzację dyskonta i premię
- Listy zastawne notowane na CETO
- Certyfikaty depozytowe.

BILANS
BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego
na dzień 31 grudnia 2004 r.

(wszystkie wartości podane są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz
Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w zł.)

	<u>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
<u>I. AKTYWA</u>		
<u>LOKATY</u>		
Obligacje	18 169,1	27 357,0
Bony skarbowe	5 405,8	17 444,7
Bony komercyjne i wierzytelności	0,0	9 254,1
Listy zastawne	4 112,4	3 106,5
Certyfikaty depozytowe	3 000,0	3 000,0
LOKATY - RAZEM	30 687,3	60 162,3
<u>ŚRODKI PIENIĘŻNE</u>		
Rachunki bankowe	23,8	251,7
Lokaty krótkoterminowe	0,0	0,0
ŚRODKI PIENIĘŻNE - RAZEM	23,8	251,7
<u>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU:</u>		
Z tytułu zbytych lokat	0,0	0,0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,0	0,0
Dywidend	0,0	0,0
Odsetek	491,7	1 045,3
Pozostałe	0,0	0,0
NALEŻNOŚCI - RAZEM	491,7	1 045,3
AKTYWA OGÓŁEM	31 202,8	61 459,3
<u>II. ZOBOWIĄZANIA</u>		
Z tytułu nabytych lokat	0,0	0,0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	153,0	0,0
Zobowiązania z tytułu podatków	0,2	0,0
Rezerwa na wydatki	38,8	179,2
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0,0	0,0
Pozostałe	5,8	0,0
ZOBOWIĄZANIA - RAZEM	197,8	179,2
<u>III. AKTYWA NETTO (I-II)</u>	31 005,0	61 280,1
<u>IV. KAPITAŁ</u>		
wpłacony	310 015,9	273 008,9
wypłacony	-303 494,2	-233 692,7
KAPITAŁ - RAZEM	6 521,7	39 316,2
<u>V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO</u>	2 287,5	3 289,5
zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat - z lat ubiegłych	21 745,1	18 455,6
RAZEM;	24 032,6	21 745,1
<u>VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</u>		
<u>ZE ZBYCIA LOKAT</u>	182,6	0,9
zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) - z lat ubiegłych	291,8	290,8
RAZEM;	474,4	291,8
<u>VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA</u>	-23,7	-72,9
<u>VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY</u>		
<u>WYNIK Z OPERACJI RAZEM (IV+V+VI+VII)</u>	31 005,0	61 280,1
Liczba jednostek uczestnictwa	16 964,7811	35 180,6475
Wartość Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa	1 827,61	1 741,87

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

I. <u>Przychody z lokat</u>	<u>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
Odsetki	1 411,1	1 808,1
Odpis dyskonta	1 623,8	2 287,8
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	3,3	9,8
<u>Przychody z lokaty - razem</u>	<u>3 038,2</u>	<u>4 105,7</u>
II. <u>Koszty operacyjne</u>		
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	450,4	395,6
Wynagrodzenie dla dystrybutorów	22,6	25,4
Oплата dla depozytariusza	73,2	133,6
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	39,2	91,5
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	11,7	26,0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	4,5	1,3
Koszty marketingowe	101,4	143,8
Pozostałe	0,0	0,0
<u>Limitowane koszty operacyjne - razem</u>	<u>703,0</u>	<u>817,2</u>
<u>Nielimitowane koszty operacyjne</u>		
Amortyzacja premii	22,1	1,5
Odsetki od rachunków bankowych	0,0	0,2
Prowizje i opłaty bankowe	1,9	0,0
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	27,6	0,0
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	6,2	0,0
Pozostałe	0,0	0,0
<u>Nielimitowane koszty operacyjne - razem</u>	<u>57,8</u>	<u>1,7</u>
<u>KOSZTY OPERACYJNE - razem</u>	<u>760,8</u>	<u>818,9</u>
III. <u>Koszty pokrywane przez Towarzystwo</u>	<u>10,1</u>	<u>2,7</u>
IV. <u>Koszty operacyjne netto (II-III)</u>	<u>750,7</u>	<u>816,2</u>
V. <u>Przychody z lokat netto (I-IV)</u>	<u>2 287,5</u>	<u>3 289,5</u>
VI. <u>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</u>		
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	182,6	0,9
z tytułu różnic kursowych	0,0	0,0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	49,2	-69,3
z tytułu różnic kursowych	0,0	0,0
<u>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</u>	<u>231,8</u>	<u>-68,4</u>
VII. <u>Wynik z operacji (V+VI)</u>	<u>2 519,3</u>	<u>3 221,1</u>

Zmiany w aktywach netto
BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku
(wszystkie wartości podane są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz
Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w zł.)

I. Zmiana wartości aktywów netto:	<u>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>	<u>31.12.2002</u>
1 Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	61 280,1	58 124,5	49 416,0
2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy, w tym:	2 519,3	3 221,1	5 582,5
a przychody z lokat netto,	2 287,5	3 289,5	5 602,8
b zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	182,6	0,9	10,1
c wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	49,2	-69,3	-30,4
3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 519,3	3 221,1	5 582,5
4 Dystrybucja dochodów funduszu	0,0	0,0	0,0
a z przychodów lokat netto,	0,0	0,0	0,0
b ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,0	0,0	0,0
5 Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym;	-32 794,5	-65,4	3 126,0
a zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	37 007,0	54 459,2	58 480,7
b zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-69 801,5	-54 524,6	-55 354,7
6 Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	-32 794,5	-65,4	3 126,0
7 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-30 275,2	3 155,7	8 708,5
8 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	31 005,0	61 280,1	58 124,5
9 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	53 148,6	66 014,3	63 384,4
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:			
1 Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym, w tym;			
a liczba zbytych jednostek uczestnictwa	20 872,5020	31 998,2918	36 766,740
b liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	39 088,3684	31 857,3373	34 290,213
c saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-18 215,8664	140,9545	2 476,527
2 Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym;			
a liczba zbytych jednostek uczestnictwa	212 765,8588	191 893,3568	159 895,065
b liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	195 801,0777	156 712,7093	124 855,372
c saldo jednostek uczestnictwa	16 964,7811	35 180,6475	35 039,693
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;			
1 wartość aktywów netto na J.U. na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego,	1 741,87	1 658,82	1 517,54
2 wartość aktywów netto na J.U. na koniec okresu sprawozdawczego,	1 827,61	1 741,87	1 658,82
3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na J.U. w okresie sprawozdawczym,	4,92%	5,01%	9,31%
4 minimalna i maksymalna wartości aktywów netto na J.U. w okresie sprawozdawczym,			
02.01.2004 minimalna	1 742,06	1 659,11	1 518,04
30.12.2004 maksymalna	1 827,38	1 741,52	1 658,79
5 wartość aktywów netto na J.U. według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym,	1 827,31	1 741,52	1 658,79
IV. Procentowy udział w średniej wartości aktywów netto;			
Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto w tym;	1,30%	1,23%	1,10%
wynagrodzenie Towarzystwa	0,85%	0,60%	0,60%

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego
wg stanu na dzień 31 grudnia 2004 r.
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach PLN)

Dłużne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym:

BONY SKARBOWE

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
TB050413	13 kwiecień 2005	2 000,0	1 884,3	1 967,2	6,3%
TB050420	20 kwiecień 2005	2 000,0	1 881,5	1 964,2	6,3%
TB050518	18 maj 2005	1 000,0	936,4	975,8	3,1%
TB050119	19 styczeń 2005	500,0	472,2	498,6	1,6%
RAZEM:			5 174,4	5 405,8	17,3%

OBLIGACJE notowane na GPW w systemie notowań ciągłych

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
<i>do 1 roku od dnia bilansowego</i>					
PS0605	12 czerwiec 2005	1 675,0	1 688,6	1 686,7	5,4%
<i>powyżej 1 roku od dnia bilansowego</i>					
DZ0706	18 lipiec 2006	2 340,0	2 428,9	2 381,0	7,6%
WZ0307	24 marzec 2007	3 505,0	3 485,4	3 503,2	11,2%
DZ0709	18 lipiec 2009	353,0	370,2	364,8	1,2%
DZ0110	18 styczeń 2010	123,0	128,7	128,2	0,4%
RAZEM:			8 101,8	8 063,9	25,8%

OBLIGACJE notowane na platformie ERSPW

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
<i>do 1 roku od dnia bilansowego</i>					
OK0805	12 sierpień 2005	61,0	57,0	58,8	0,2%
RAZEM:			57,0	58,8	0,2%

OBLIGACJE wyceniane w oparciu o amortyzację dyskonta i premię

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
<i>do 1 roku od dnia bilansowego</i>					
PS0205-R	3 styczeń 2005	1 540,0	1 543,1	1 543,1	4,9%
RAZEM:			1 543,1	1 543,1	4,9%

LISTY ZASTAWNE

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
RHEINHYP-BRE	31 lipiec 2006	1 000,0	1 000,0	1 000,0	3,2%
RHEINHYP-BRE PAI	10 kwiecień 2008	3 100,0	3 100,0	3 112,4	10,0%
RAZEM:			4 100,0	4 112,4	13,2%

Dłużne papiery wartościowe nie dopuszczone do publicznego obrotu, w tym:

OBLIGACJE wyceniane w oparciu o amortyzację dyskonta i premię

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
ŻYWIEC	6 marzec 2006	3 000,0	3 000,0	3 000,0	9,6%
MIASTO POZNAŃ	24 październik 2006	3 000,0	3 005,7	3 003,3	9,6%
RAZEM:			6 005,7	6 003,3	19,2%

BRE LEASING	23 lipiec 2007	2 500,0	2 500,0	2 500,0	8,0%
RAZEM:			2 500,0	2 500,0	8,0%

CERTYFIKATY DEPOZYTOWE

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
CD BRE BANK S.A.	14 sierpień 2006	3 000,0	3 000,0	3 000,0	9,6%
RAZEM:			3 000,0	3 000,0	9,6%

PORTFEL INWESTYCYJNY RAZEM: **30 482,0 30 687,3 98,2%**

GPW - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

CETO - Centralna Tabela Ofert S.A.

ERSPW - Elektroniczny Rynek Skarbowych Papierów Wartościowych

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego
porównanie z poprzednimi okresami sprawozdawczymi
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł.)

31.12.2004			31.12.2003		31.12.2002	
Papiery wartościowe	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)
BONY SKARBOWE	5 405,8	17,3%	17 444,7	28,4%	12 536,1	21,5%
OBLIGACJE	18 169,1	58,1%	27 357,0	44,5%	5 435,7	9,3%
LISTY ZASTAWNE	4 112,4	13,2%	3 106,5	5,0%	-	-
BONY KOMERCYJNE I WIERZYTELNOŚCI	-	-	9 254,1	15,1%	39 963,7	68,7%
CERTYFIKATY DEPOZYTOWE	3 000,0	9,6%	3 000,0	4,9%	-	-
RAZEM:	30 687,3	98,2%	60 162,3	97,9%	57 935,5	99,5%

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
BPB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł.)

A. <u>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</u>	<u>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
I. <u>Wpływy</u>		
Z tytułu posiadanych lokat	2 169,2	1 368,6
Odsetki od obligacji	2 169,2	1 368,6
Z tytułu zbycia składników lokat	1 341 409,3	2 785 924,1
Obligacje	232 889,1	23 314,4
Bony skarbowe	1 061 855,8	2 602 439,7
Bony komercyjne	46 664,4	160 170,0
Pozostałe,	3,3	9,8
w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	3,3	9,8
Wpływy-razem	1 343 581,7	2 787 302,5
II. <u>Wydatki</u>		
Z tytułu posiadanych lokat	0,0	0,0
Z tytułu nabycia składników lokat	1 310 305,1	2 786 316,8
Obligacje	223 628,0	33 197,0
Bony skarbowe	1 048 532,0	2 606 445,4
Bony komercyjne	37 140,1	140 574,4
Inne papiery wartościowe	1 005,1	6 100,0
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	446,1	392,6
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	35,1	18,7
Z tytułu opłat dla depozytariusza	110,5	98,2
Z tytułu opłat za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	62,0	65,3
Z tytułu opłat za zezwolenia i opłat rejestracyjnych	6,8	1,0
Z tytułu usług wydawniczych	13,7	19,1
Z tytułu usług marketingowych	159,2	105,7
Koszty nielimitowane	29,8	0,0
Pozostałe	1,0	0,0
Wydatki-razem	1 311 169,4	2 787 017,5
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej-razem	32 412,4	285,0
B. <u>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</u>		
I. <u>Wpływy</u>		
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa oraz wydania certyfikatów inwestycyjnych	37 767,1	49 565,2
Pozostałe	0,0	1,6
Wpływy-razem	37 767,1	49 566,8
II. <u>Wydatki</u>		
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa oraz nabycia certyfikatów własnych	70 407,4	49 634,4
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,0	0,2
Pozostałe	0,0	0,0
Wydatki-razem	70 407,4	49 634,6
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej-razem	-32 640,3	-67,8
C. <u>Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</u>	-228,0	217,2
D. <u>Środki pieniężne na początek okresu</u>	251,8	34,5
E. <u>Środki pieniężne na koniec okresu (D+/-C)</u>	23,8	251,7
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		

Dodatkowe informacje i objaśnienia

BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego

(wyrażone w tysiącach PLN.)

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

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

W okresie sprawozdawczym wszystkie aktywa i pasywa Funduszu wyrażone były w złotych polskich.

2. Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach

W dniu 10 lutego 2004 roku została podpisana z Bankiem Depozytariuszem Umowa Kredytowa. Przewiduje ona korzystanie z debetu w rachunku bieżącym do kwoty 3 200,0 tys. PLN z przeznaczeniem na finansowanie transakcji Klienta polegających na odkupywaniu od uczestników Funduszu jednostek uczestnictwa w Funduszu.

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

3. Informacje o udzielonych pożyczkach

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielił żadnych pożyczek pieniężnych.

4. Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

<i>Limitowane koszty operacyjne</i>	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	450,4
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	22,6
Opłata dla depozytariusza	73,2
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	39,2
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	11,7
Opłaty za zezwolenia	4,5
Usługi marketingowe	101,4

<i>Limitowane koszty operacyjne – razem</i>	<u>703,0</u>
---	--------------

<i>Nielimitowane koszty operacyjne</i>	
Amortyzacja premii	22,1
Prowizje i opłaty bankowe	1,9
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	27,6
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	6,2

<i>Nielimitowane koszty operacyjne – razem</i>	57,8
--	------

<u>KOSZTY OPERACYJNE – razem</u>	<u>760,8</u>
----------------------------------	--------------

5. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Bony Skarbowe	-22,2
Bony Komercyjne	-0,6
Obligacje	205,4
<u>Zrealizowany zysk (strata) – razem</u>	<u>182,6</u>

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

Obligacje	43,3
Listy zastawne	5,9
<u>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem</u>	<u>49,2</u>

7. Dane dotyczące podatków

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

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika 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.

Z tytułu transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 2,3 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym opłata manipulacyjna z tytułu zbytych Jednostek Uczestnictwa w Funduszu wyniosła 1,0 tys. PLN.

8. Dane dotyczące dystrybucji dochodów Funduszu

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom.

9. Dane dotyczące instrumentów pochodnych oraz transakcji terminowych

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał żadnych transakcji na papierach wartościowych wymienionych w art.3 ust.3 ustawy - prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

II. Informacje

1. Wynagrodzenia i nagrody obciążające Fundusz

Fundusz nie wypłacał wynagrodzeń i nagród dla osób zarządzających i nadzorujących Fundusz.

2. Wartość niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Funduszu udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym, obciążających Fundusz

W okresie sprawozdawczym nie została zawarta żadna umowa zobowiązująca do świadczeń na rzecz Funduszu.

3. Dane dotyczące nieruchomości

Fundusz nie dokonał żadnej transakcji, której przedmiotem była nieruchomość.

4. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano znaczących zdarzeń dotyczących roku ubiegłego.

5. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym

Od dnia 1 stycznia 2005 roku zaczęły obowiązywać zmiany zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, wprowadzone Rozporządzeniem RM z dnia 8 X 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Po dniu bilansowym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu.

6. Dane dotyczące dokonywanych korekt błędów

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

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	WANJU przed korektą	WANJU po korekcie	Przyczyna korekty
2004-08-05	2004-08-09	1789,64	1790,08	Błędny sposób wyceny jednego ze składników lokat.



DPO- 513 /MSZ/2005

Warszawa, 31 marca 2005 r.

Oświadczenie Depozytariusza

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

Radosław Ignatowicz
Dyrektor Departamentu
Powierniczego

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

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

Kapitał akcyjny subszybowany
i wpłacony 143.581.150,00 zł

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