

BPH
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY
DOLAROWYCH OBLIGACJI

WARSZAWA
UL. EMILII PLATER 53

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ
30 CZERWCA 2004
WRAZ Z
OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
I RAPORTEM Z BADANIA

SPIS TREŚCI

| | |
|---------------------------------------|----------|
| OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA..... | 3 |
|---------------------------------------|----------|

| | |
|---|----------|
| RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO BPH SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO DOLAROWYCH OBLIGACJI ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2004 DO 30 CZERWCA 2004 | 6 |
|---|----------|

| | |
|----------------------------|---|
| I. INFORMACJE OGÓLNE | 5 |
|----------------------------|---|

| | |
|---------------------------------|----|
| II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE..... | 10 |
|---------------------------------|----|

LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE BPH SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO DOLAROWYCH OBLIGACJI ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2004 DO 30 CZERWCA 2004

1. WPROWADZENIE
2. BILANS
3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
5. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
6. ZESTAWIENIE LOKAT
7. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowych Obligacji

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2004 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 87.075,2 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku wykazujący ujemny wynik z operacji netto (strata) w kwocie 949,6 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto w kwocie 3.001,2 tys. złotych,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2004 roku wykazujące lokaty w kwocie 79.718,6 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 przeprowadziliśmy stosownie do:

- 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 Dolarowych Obligacji za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 roku 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 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 30 czerwca 2004 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 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:

.....
Jacek Marczak
Nr ewid. 9750

.....
osoby reprezentujące podmiot

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

Warszawa, 27 sierpnia 2004 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO BPH SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO DOLAROWYCH OBLIGACJI
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2004 DO 30 CZERWCA 2004**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Podstawowe informacje o działalności Funduszu

Do dnia 30 czerwca 2003 roku Fundusz prowadził działalność pod nazwą „PBK ATUT 60 Plus Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Dochodu”. Do dnia 30 czerwca 2003 roku Funduszem zarządzało PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Szymczaka 5.

W związku z umową zawartą dnia 29 października 2002 roku pomiędzy PBK ATUT TFI S.A a CA IB TFI S.A. dotyczącą przejęcia zarządzania Funduszem PBK ATUT 60 Plus SFIO Stabilnego Dochodu, od dnia 1 lipca 2003 roku Fundusz zarządzany jest przez Towarzystwo działające pod firmą „CA IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych” Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ulica Emilii Plater 53. Od dnia 1 lipca 2003 nazwa Funduszu uległa zmianie na „CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji”, w skrócie CA IB SFIO Dolarowych Obligacji. Zmiany te zostały usankcjonowane decyzją nr DFI/W/4033-2/1-4/784/2003 z dnia 25 marca 2003 roku, w której Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła PBK ATUT 60 Plus Specjalistycznemu Funduszowi Inwestycyjnemu Otwarty Stabilnego Dochodu zezwolenia na zmianę Statutu w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 21 marca 2003 r. sporządzonym przed notariuszem Danutą Kosim – Kruszewską (repertorium A. 4068/2003). zmieniającym w szczególności organ zarządzający Funduszem oraz zasady polityki inwestycyjnej Funduszu.

Od dnia 8 marca 2004 roku organ zarządzający Funduszem działa pod firmą „BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna” („Towarzystwo”), a od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Funduszu uległa zmianie na „BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji”, w skrócie BPH SFIO Dolarowych Obligacji („Fundusz”).

CA IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostało zarejestrowane w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy XIX Wydział Gospodarczy-Rejestrowy w Warszawie, w dziale B pod numerem RHB 53942. W dniu 26 marca 2001 Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000002970, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

Fundusz został zawiązany aktem notarialnym z dnia 30 marca 1999 roku przed notariuszem Danutą Kosim - Kruszewską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie (Repertorium Nr A 3811/99).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Wydział Cywilny i Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFj 55 dnia 10 stycznia 2000 roku.

Fundusz posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 527-23-67-562.
Urząd statystyczny nadał Funduszowi REGON o numerze: 016331397.

Funkcję depozytariusza przechowującego aktywa Funduszu pełni BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie ul. Senatorska 18.

Funkcję Agenta Transferowego obsługującego Fundusz pełni BRE Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Żurawia 47/49.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu głównie poprzez inwestycje dokonywane w dłużne papiery wartościowe denominowane w USD, którym nadano rating inwestycyjny lub emitowane przez podmioty posiadające rating inwestycyjny.

Fundusz działa na podstawie:

- ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933, z późniejszymi zmianami);
- statutu zatwierdzonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 8 października 1999 roku decyzją nr DFN-409/2-44/99 o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 30 marca 1999 roku sporządzonym przed notariuszem Danutą Kosim - Kruszewską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie (Repertorium Nr A 3811/99). Ostatnia zmiana statutu została ustalona aktem notarialnym z dnia 20 kwietnia 2004 roku sporządzonym przed notariuszem Jadwigą Zacharzewską (repertorium A. 1346/2004).

Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Funduszu w 2003 roku zamknęła się ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 4.323,4 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2003 roku podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który z datą 20 lutego 2004 roku wyraził o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2003 odbyło się w dniu 27 kwietnia 2004 roku. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy 2003

zostało zgodnie z przepisami opublikowane w Monitorze Polskim-B nr 710 w dniu 4 sierpnia 2004 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 15 lipca 2004 roku, zawartej pomiędzy BPH Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym Dolarowych Obligacji a firmą Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o., wpisaną na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Jacka Marcza (nr ewidencyjny 9750) w dniach od 9 sierpnia do 25 sierpnia 2004 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania dokonało Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa uchwałą z dnia 30 czerwca 2004 roku na podstawie upoważnienia zawartego w art. 6 pkt. 3 statutu Towarzystwa.

Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o. oraz biegły rewident Jacek Marcza potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają oni warunki określone w art. 66 ust 2 i 3 ustawy o rachunkowości, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Towarzystwa z dnia 27 sierpnia 2004 roku.

5. Sytuacja majątkowa i finansowa Funduszu

Poniżej przedstawione są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji oraz wskaźniki opisujące działalność Funduszu w badanym okresie.

Przedstawione wartości zostały zaprezentowane w porównaniu z danymi za poprzedni rok obrotowy.

| | 31 grudnia 2003 | 30 czerwca 2004 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| | tys. zł | tys. zł |
| Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 37.302,1 | 90.548,3 |
| Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym | 1.556,6 | 2.046,3 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | (4.673,5) | (1.063,5) |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (64,0) | (996,3) |
| Koszty operacyjne limitowane do wysokości limitu | 761,9 | 901,5 |
| Rentowność aktywów netto * | (11,6%) | (2,1%) |
| Koszty operacyjne limitowane do średnich aktywów netto * | 2,0% | 2,0% |
| Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (zł) | 11,08 | 10,92 |
| Wartość minimalna jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (zł) | 11,05 | 10,82 |
| Wartość maksymalna jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (zł) | 12,00 | 11,92 |

*) w skali roku

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w I półroczu 2004 następujących tendencji:

- spadek wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa o 0,6% w stosunku do 31 grudnia 2003 roku,
- wzrost rentowności aktywów netto w skali roku do poziomu -2,1%,
- stabilizację wskaźnika limitowanych kosztów operacyjnych w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto w okresie sprawozdawczym.

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości i kontroli wewnętrznej

System rachunkowości

Fundusz posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez Zarząd Towarzystwa zasady (politykę) rachunkowości, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jej skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów.

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości i były stosowane w sposób ciągły.

Do ewidencji księgowej Fundusz stosuje program komputerowy Orlando ver. 3.2.1., zaprojektowany i wdrożony przez firmę ComArch S.A. W systemie tym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych występujących w Funduszu, za wyjątkiem przetwarzania operacji kapitałowych, które to zostały zlecone Agentowi Transferowemu.

System Orlando ver 3.2.1. posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentację przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

Kontrola wewnętrzna

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ustanowienie i utrzymywanie systemu kontroli wewnętrznej. W tym celu Zarząd musi ocenić potencjalne koszty i korzyści ustalenia i wdrożenia określonych zasad i procedur kontroli wewnętrznej.

Podczas planowania badania sprawozdania finansowego Funduszu za półrocze zakończone 30 czerwca 2004 roku wzięliśmy pod uwagę system kontroli wewnętrznej Funduszu w celu określenia naszych procedur na potrzeby badania sprawozdań finansowych.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy nieprawidłowości systemu kontroli wewnętrznej, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2004 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2004 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 87.075,2 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku wykazujący ujemny wynik z operacji netto (strata) w kwocie 949,6 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto w kwocie 3.001,2 tys. złotych,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2004 roku wykazujące lokaty w kwocie 79.718,6 tys. złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Do sprawozdania finansowego załączony został List Towarzystwa skierowany do uczestników Funduszu omawiający wyniki działania w badanym okresie sprawozdawczym oraz oświadczenie depozytariusza o zgodności danych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym Funduszu na dzień 30 czerwca 2004 roku ze stanem faktycznym.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik z operacji Funduszu została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego Funduszu

Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Funduszu na 30 czerwca 2004 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 30 czerwca 2004 roku został potwierdzony w oświadczeniu Depozytariusza.

BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji

Struktura należności

Należności na koniec badanego okresu obejmują (w tys. złotych):

- | | |
|--|---------|
| • należności z tyt. odsetek od lokat | 1.150,3 |
| • należności z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa | 28,6 |
| • pozostałe należności | 0,7 |

RAZEM

1.179,6

Kapitał powierzony

Wartość księgowa kapitału powierzonego na dzień 30 czerwca 2004 roku wyniosła 91.397,5 tys. złotych. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w kapitale powierzonym w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 2.046,3 tys. złotych. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne Funduszu wyniosły 1.081,9 tys. złotych, z czego limitowane koszty operacyjne wynosiły 1.047,2 tys. złotych a Nielimitowane koszty operacyjne 34,7 tys. złotych. Nadwyżka kosztów operacyjnych Funduszu ponad limit, pokrywana przez Towarzystwo wyniosła 145,7 tys. złotych. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień Funduszu

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie informacje wymagane załącznikiem do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zarząd Towarzystwa potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przez Fundusz przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

Zarząd Towarzystwa sporządził dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Funduszu, a także w postaci opisów słownych. Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Funduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane

BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji

przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Zgodnie z przepisami ww. rozporządzenia informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba, że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

5. Informacje i ustalenia końcowe

Oświadczenia Zarządu

Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Fundusz przestrzegał przepisów prawa.

Biegły rewident:

.....
Jacek Marczak
Nr ewid. 9750

.....
osoby reprezentujące podmiot

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

Warszawa, 27 sierpnia 2004 roku

Warszawa, 27 sierpnia 2004 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 30 czerwca 2004 r.:

- 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 30 czerwca 2004 r. łączna wartość aktywów netto ww. funduszy inwestycyjnych wyniosła 697 886,6 tys. PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyniosła 979 713,3 tys. PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej poszczególnych funduszy.

BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego

Fundusz lokuje aktywa w instrumenty rynku pieniężnego, tj. instrumenty, których termin zapadalności lub okres odsetkowy nie przekracza jednego roku. W I połowie 2004 roku Fundusz uzyskał satysfakcjonujące wyniki na tle innych funduszy rynku pieniężnego. Ze względu na negatywny sentyment panujący na lokalnym rynku długu, w portfelu Funduszu zredukowany został udział obligacji skarbowych, których kurs jest wrażliwy na zmiany rynkowych stóp procentowych. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku Fundusz uzyskał stopę zwrotu na poziomie 2,24 %.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy

Fundusz, podobnie jak BPH SFIO Pieniężny, lokuje swoje aktywa w instrumenty rynku pieniężnego. Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada utrzymywanie wysokiego poziomu bezpieczeństwa inwestycyjnego, co oznacza bardzo ograniczone zaangażowanie w inne niż skarbowe papiery dłużne. Dlatego też Fundusz charakteryzuje się stałym, systematycznym i przewidywalnym wzrostem wartości jednostki uczestnictwa oraz dużą płynnością. Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki Funduszu w I półroczu 2004 roku wyniosła 2,03 %.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji

Fundusz lokuje swoje aktywa głównie w polskie obligacje skarbowe. Pierwsza połowa 2004 roku przyniosła kontynuację słabej koniunktury na rynku polskiego długu. Głównym powodem słabości rynku obligacji były w głównej mierze zawirowania na scenie politycznej, przyspieszenie wzrostu gospodarczego, niosące obawy co do wzrostu inflacji, zmiana nastawienia Rady Polityki Pieniężnej z neutralnego na restrykcyjne oraz obniżka oceny inwestycyjnej długu krajowego Polski przez międzynarodową agencję ratingową Fitch z A+ do A. Na spadki cen polskich obligacji wpływała w tym okresie również zła koniunktura na światowych rynkach obligacji. W I połowie 2004 roku Fundusz uzyskał stopę zwrotu na poziomie 0,81 %.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji

Fundusz inwestuje głównie w dłużne papiery wartościowe emitowane przez europejskie spółki. Wycena jednostek odbywa się w dwóch walutach: EUR i PLN. W I połowie 2004 roku na rynku europejskich obligacji panowała dekonunktura spowodowana głównie utrzymującym się wzrostem gospodarek europejskich oraz oczekiwań co do podwyższenia stóp procentowych przez Europejski Bank Centralny. Wartość jednostki Funduszu w okresie sprawozdawczym zmieniła się o 0,82 % (wycena w EUR) i o -2,91 % (wycena w PLN). Na wzrost wartości jednostki wycenianej w złotych miało wpływ umocnienie się wartości waluty krajowej w stosunku do EUR.

BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji

Fundusz inwestuje przede wszystkim w amerykańskie papiery skarbowe. Niewielki udział w portfelu stanowią dłużne papiery wartościowe emitowane przez europejskie spółki i denominowane w dolarach amerykańskich. Wycena jednostek odbywa się w dwóch walutach: USD i PLN. Pierwsza połowa 2004 roku przyniosła spadki cen obligacji amerykańskich. Było to w głównej mierze spowodowane oczekiwaniem co do podwyżek oficjalnych stóp procentowych przez Zarząd Rezerwy Federalnej (FED), z uwagi na rosnącą inflację oraz obawy przed atakami terrorystycznymi. Wartość jednostki w okresie sprawozdawczym zmieniła się o -0,72% (wycena w USD) i o -0,54 % (wycena w PLN).

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu

Fundusz lokuje aktywa głównie w polskie akcje i obligacje, przy czym udział akcji może wynosić maksymalnie 40%. Wobec utrzymującej się dekonunktury na polskim rynku papierów dłużnych w pierwszym półroczu 2004 roku, decydujący wpływ na wyniki Funduszu miały wzrosty cen na polskim rynku akcji. Jednostka uczestnictwa wzrosła w tym okresie o 4,87 %.

BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania

Fundusz realizuje politykę aktywnego zarządzania, w związku z tym stopień zaangażowania w poszczególne segmenty polskiego rynku kapitałowego, tj. głównie akcje i obligacje skarbowe jest zmienny i zależny od oceny potencjalnych stóp zwrotu w stosunku do ponoszonego ryzyka. W prezentowanym okresie utrzymywane było średnie zaangażowanie w akcjach na poziomie ok. 50%, co wobec dobrej koniunktury na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., pozwoliło na wzrost wartości jednostki o 7,81 %.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji

Fundusz inwestuje głównie w akcje renomowanych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a ich udział w portfelu waha się w przedziale 70-100%. W prezentowanym okresie utrzymywała się dobra koniunktura na rynku akcji, spowodowana w głównej mierze poprawą sytuacji finansowej przedsiębiorstw notowanych na giełdzie oraz oczekiwaniem na kontynuację ożywienia gospodarczego. W okresie sprawozdawczym wartość jednostki uczestnictwa Funduszu wzrosła o 14,39 %.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka

Fundusz inwestuje 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 giełdzie amerykańskiej w USD, natomiast Fundusz wycenia je w PLN. Od marca br. jednostki Funduszu wyceniane są również w dolarach amerykańskich. W pierwszym półroczu br. na giełdzie amerykańskiej panowała dekonunktura, spowodowana głównie obawami przed podwyżką stóp procentowych, wysokimi cenami ropy naftowej oraz pojawiającymi się sygnałami o potencjalnej możliwości spowolnienia wzrostu największych gospodarek świata. W okresie sprawozdawczym wartość jednostki uczestnictwa Funduszu wzrosła o 7,81 %.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa

Fundusz inwestuje głównie w akcje spółek europejskich, które wchodzi w skład Dow Jones Stoxx Large Cap Index (50 największych spółek notowanych na giełdach europejskich). Jednostki Funduszu są wyceniane w PLN a nabywane akcje notowane są na europejskich giełdach w EUR, CHF, GBP, SEK. Oczekiwania co do podwyżki stóp procentowych w obawie przed wzrostem inflacji spowodowały spadki kursów spółek na giełdach europejskich. Duże znaczenie na wycenę jednostki uczestnictwa miało umocnienie się złotego względem EUR, pod koniec pierwszego półrocza 2004 roku. Ostatecznie wartość jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie sprawozdawczym spadła o 3,92 %.

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

Z wyrazami szacunku,

Rafał Mania
Prezes Zarządu

Tomasz Mozer
Członek Zarządu

BPH SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY DOLAROWYCH OBLIGACJI

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 30 czerwca 2004 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 87 075,2 tys. PLN.,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku wykazujący ujemny wynik z operacji 949,6 tys. PLN.,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2004 roku o wartości rynkowej 79 718,6 tys. PLN.,
- Dodatkowe informacje i objaśnienia.

Wprowadzenie

BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji, dalej zwany Funduszem, jest zarządzany od 1 lipca 2003 roku 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).

Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000002970.

Do 30 czerwca 2003 r. Fundusz nosił nazwę PBK 60plus SFIO Stabilnego Dochodu i był zarządzany przez PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, które dnia 31 maja 2001 r. zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000015084. PBK 60plus - Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Dochodu został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 10 stycznia 2000 r. pod numerem RFJ 55. Fundusz został utworzony

na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-44/99 z dnia 8 października 1999 roku.

Przejęcie zarządzania Funduszem przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zostało dokonane na podstawie umów zawartych w dniu 29 listopada 2002 r. pomiędzy PBK ATUT TFI S.A. a CA IB TFI S.A. oraz decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFI/W/4033-2/1-4/784/2003 z dnia 25 marca 2003 roku, obejmującej również zgodę na zmianę nazwy Funduszu na CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji. Zmiana nazwy Funduszu nastąpiła od dnia 1 lipca 2003 r. Jednocześnie Fundusz przyjął strategię inwestycyjną opisaną w punkcie sprawozdania „cel inwestycyjny, specjalizacja oraz ograniczenia inwestycyjne”. Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa funduszu uległa zmianie na Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz ograniczenia inwestycyjne

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu głównie poprzez inwestycje dokonywane w denominowane w USD dłużne papiery wartościowe, których emisjom nadano Rating Inwestycyjny lub emitowane przez podmioty posiadające Rating Inwestycyjny.

Fundusz głównie lokuje w amerykańskie papiery skarbowe i inne wierzytelności denominowane w USD.

Ponadto, Fundusz lokuje w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.

Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Funduszu w dłużne papiery wartościowe denominowane w USD o Ratingu Inwestycyjnym.

Fundusz może inwestować do 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, iż przejściowo wśród lokat Funduszu mogą znajdować się akcje.

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 przypadku inwestycji w papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne denominowane w walucie obcej statut dopuszcza zawarcie transakcji redukującej ryzyko walutowe, to znaczy ryzyko zmiany kursu danej waluty w stosunku do złotego.

Ze względu na zmienność cen instrumentów finansowych, w które są lokowane Aktywa Funduszu oraz ze względu na dużą zależność wartości tych instrumentów od wahań kursów walut, w tym w szczególności kursu USD do złotego, wartość Jednostki Uczestnictwa może ulegać istotnym zmianom.

Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny obliczana jest w PLN. Fundusz podaje również Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa w USD po przeliczeniu Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Funduszu przy zastosowaniu kursu średniego Narodowego Banku Polskiego obowiązującego w tym Dniu Wyceny.

Wpłaty do Funduszu mogą być dokonywane w PLN lub w USD.

- Nabycie Jednostek Uczestnictwa za wpłaty dokonane w PLN następuje po cenie Jednostki Uczestnictwa podanej w PLN.
- Nabycie Jednostek Uczestnictwa za wpłaty dokonane w USD następuje po cenie Jednostki Uczestnictwa podanej w USD
- Uczestnik może żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa w USD, wyłącznie wówczas, gdy Jednostki Uczestnictwa zostały nabyte za wpłaty w USD.
- Uczestnik może żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa w PLN, wyłącznie wówczas, gdy Jednostki Uczestnictwa zostały nabyte za wpłaty w PLN.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku.

Dniem Bilansowym jest 30 czerwca 2004 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz.

Opis

A. Podstawowe zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowych Obligacji na dzień 30 czerwca 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 zapisu 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 /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 /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. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
8. Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku zorganizowanym z prawem poboru z zastrzeżeniem pkt. 11.

Niewykonane prawa poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
9. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni były notowane na rynku zorganizowanym z prawem do dywidendy z zastrzeżeniem pkt. 11.

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

10. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia, prawo poboru akcji nie notowanych na rynku zorganizowanym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nie notowanych na rynku zorganizowanym ujemne się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw z zastrzeżeniem pkt. 11.
11. W przypadku gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne niż w pkt. 8-10 zasady dotyczące ustalania prawa poboru akcji i prawa do otrzymania dywidendy od akcji, w szczególności związane z funkcjonowaniem systemu depozytowo-rozliczeniowego, prawa te ujemne się w księgach rachunkowych w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.
12. Należną dywidendę wypłacaną w formie akcji ujemne się w księgach rachunkowych w pozycji: *przychody – dywidendy i inne udziały w zyskach*.
13. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
14. 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.
15. 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.
16. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartości naliczonych odsetek ujemne się w księgach rachunkowych odrębnie.
17. Koszty operacyjne ujemne 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. Towarzystwo może pokrywać koszty Funduszu z własnych środków.
Koszty naliczane są każdego dnia od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny i rozliczane są przez Fundusz do 15-go następnego miesiąca kalendarzowego.

Za zarządzanie Funduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie maksymalnie do wysokości 1,25% w skali roku od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku. Towarzystwo pokrywa koszty Funduszu, które przekraczają limit określony na poziomie 2,75% w skali roku od średniej Wartości Aktywów Netto.

18. 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 S.A.
9. W przypadku dłużnych papierów wartościowych nie notowanych w Polsce, z uwagi na brak rynku aktywnego, Fundusz zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny będzie wyceniał te papiery zgodnie z wartością godziwą. Wartość godziwą ustalana będzie na podstawie kursu BGN (Bloomberg Generic) podawanego przez serwis informacyjny Bloomberg, będącego konsensusem rynkowym liczonym z wykorzystywaniem cen dostarczonych przez znaczących dostawców (biura maklerskie, giełdy). Jeżeli w danym dniu wolumen obrotu nie był wystarczający do określenia kursu BGN, wtedy Fundusz ustali wartość godziwą na podstawie kursu BFV (Bloomberg Fair Value) podawanego przez serwis informacyjny Bloomberg.

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, w którym został zakupiony dany papier wartościowy. Jeżeli w danym kraju jest kilka rynków, na którym dany papier wartościowy jest notowany lub papier wartościowy nie jest notowany, 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 (Bloomberg, lub Reuters w przypadku gdy uzyskanie prawidłowych i wiarygodnych informacji z serwisu Bloomberg jest niemożliwe lub znacznie utrudnione).

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 Dolarowych Obligacji dzieli się na:

- Obligacje notowane na rynkach zagranicznych.

BILANS
BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowych Obligacji
na dzień 30 czerwca 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>30.06.2004</u> | <u>31.12.2003</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| <u>I. AKTYWA</u> | | |
| <u>PORTFEL LOKAT</u> | | |
| Akcje | 0,0 | 0,0 |
| Obligacje | 79 718,6 | 77 637,8 |
| Bony skarbowe | 0,0 | 0,0 |
| Bony komercyjne i wierzytelności | 0,0 | 0,0 |
| Listy zastawne | 0,0 | 0,0 |
| LOKATY-RAZEM | <u>79 718,6</u> | <u>77 637,8</u> |
| <u>ŚRODKI PIENIĘŻNE</u> | | |
| Rachunki bankowe | 272,7 | 1 896,6 |
| Lokaty krótkoterminowe | 6 675,6 | 2 050,5 |
| ŚRODKI PIENIĘŻNE - RAZEM | <u>6 948,3</u> | <u>3 947,1</u> |
| <u>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU:</u> | | |
| Z tytułu zbytych lokat | 0,0 | 0,0 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 28,6 | 32,2 |
| Dywidend | 0,0 | 0,0 |
| Odsetek | 1 150,3 | 1 126,7 |
| Pozostałe | 0,7 | 0,0 |
| NALEŻNOŚCI - RAZEM | <u>1 179,6</u> | <u>1 158,9</u> |
| AKTYWA OGÓŁEM | 87 846,5 | 82 743,8 |
| <u>II. ZOBOWIĄZANIA</u> | | |
| Z tytułu nabytych lokat | 0,0 | 0,0 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 591,8 | 4,4 |
| Zobowiązania z tytułu podatków | 0,2 | 0,0 |
| Rozrachunki z Towarzystwem | 0,1 | 0,0 |
| Rezerwa na wydatki | 159,9 | 155,5 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 19,3 | 138,0 |
| ZOBOWIĄZANIA - RAZEM | <u>771,3</u> | <u>297,9</u> |
| <u>III. AKTYWA NETTO (I-II)</u> | 87 075,2 | 82 445,9 |
| <u>IV. KAPITAŁ</u> | | |
| wpłacony | 157 950,9 | 127 313,3 |
| wyplacony | -66 553,4 | -41 494,7 |
| KAPITAŁ - RAZEM | <u>91 397,5</u> | <u>85 818,6</u> |
| <u>V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO</u> | <u>1 110,1</u> | <u>414,1</u> |
| zakupowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto - z lat ubiegłych | 2 330,4 | 1 916,2 |
| | <u>3 440,5</u> | <u>2 330,3</u> |
| <u>VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</u> | | |
| <u>ZE ZBYCIA LOKAT</u> | -996,3 | -64,0 |
| zakupowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) - z lat ubiegłych | -1 163,2 | -1 099,2 |
| | <u>-2 159,5</u> | <u>-1 163,2</u> |
| <u>VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA</u> | <u>-5 603,3</u> | <u>-4 539,8</u> |
| <u>VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY</u> | | |
| <u>WYNIK Z OPERACJI RAZEM (IV+V+VI+VII)</u> | <u>87 075,2</u> | <u>82 445,9</u> |
| Liczba jednostek uczestnictwa | 7 935 306,4486 | 7 475 274,1609 |
| Wartość Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa | 10,97 | 11,03 |

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowych Obligacji
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł.)

| | <u>30.06.2004</u> | <u>30.06.2003</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| I. <u>Przychody z lokat</u> | | |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 0,0 | 0,0 |
| Odsetki | 1 976,4 | 21,2 |
| Odpis dyskonta | 0,0 | 71,9 |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | 0,0 | 0,0 |
| Odsetki od depozytów i rachunków bankowych | 69,9 | 0,0 |
| Pozostałe | 0,0 | 0,9 |
| <u>Przychody z lokat - razem</u> | <u>2 046,3</u> | <u>93,9</u> |
| II. <u>Koszty operacyjne</u> | | |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 563,4 | 23,1 |
| Wynagrodzenie dla dystrybutorów | 307,6 | 15,1 |
| Opłata dla depozytariusza | 85,7 | 32,6 |
| Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników | 62,6 | 54,4 |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 8,6 | 5,6 |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 6,4 | 0,1 |
| Usługi marketingowe | 12,9 | 0,0 |
| Pozostałe | 0,0 | 32,9 |
| <u>Koszty operacyjne - razem</u> | <u>1 047,2</u> | <u>163,8</u> |
| <u>Nielimitowane koszty operacyjne</u> | | |
| Ujemne saldo różnic kursowych | 34,7 | 0,0 |
| <u>Nielimitowane koszty operacyjne - razem</u> | <u>34,7</u> | <u>0,0</u> |
| <u>KOSZTY OPERACYJNE - razem</u> | <u>1 081,9</u> | <u>163,8</u> |
| III. <u>Koszty pokrywane przez Towarzystwo</u> | 145,7 | 113,0 |
| IV. <u>Koszty operacyjne netto (II-III)</u> | 936,1 | 50,8 |
| V. <u>Przychody z lokat netto (I-IV)</u> | 1 110,2 | 43,2 |
| VI. <u>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</u> | | |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | -996,3 | -40,7 |
| z tytułu różnic kursowych | 3 105,9 | 0,0 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -1 063,5 | -7,3 |
| z tytułu różnic kursowych | -3 233,5 | 0,0 |
| <u>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</u> | <u>-2 059,8</u> | <u>-48,0</u> |
| VII. <u>Wynik z operacji (V+VI)</u> | -949,6 | -4,8 |

Zmiany w aktywach netto
BPB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowych Obligacji
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 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>30.06.2004</u> | <u>31.12.2003</u> | <u>31.12.2002</u> | <u>31.12.2001</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1 Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 82 445,9 | 3 736,9 | 12 544,9 | 5 019,5 |
| 2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy, w tym: | -949,6 | -4 323,4 | 464,9 | 29,6 |
| a przychody z lokat netto, | 1 110,2 | 414,1 | 480,6 | 1 020,3 |
| b zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | -996,3 | -64,0 | 55,6 | -1 101,8 |
| c wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -1 063,5 | -4 673,5 | -71,3 | 111,2 |
| 3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -949,6 | -4 323,4 | 464,9 | 29,6 |
| 4 Dystrybucja dochodów funduszu | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| a z przychodów lokat netto, | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| b ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 5 Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym; | 5 578,8 | 83 032,5 | -9 273,0 | 7 495,8 |
| a zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 30 637,5 | 104 692,2 | 656,8 | 12 915,3 |
| b zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | -25 058,7 | -21 659,7 | -9 929,8 | -5 419,5 |
| 6 Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale | 5 578,8 | 83 032,5 | -9 273,0 | 7 495,8 |
| 7 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 4 629,2 | 78 709,1 | -8 808,0 | 7 525,4 |
| 8 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 87 075,2 | 82 445,9 | 3 736,9 | 12 544,9 |
| 9 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 90 548,3 | 37 302,1 | 11 157,4 | 11 800,8 |

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:

| | | | | |
|---|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| 1 Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym, w tym; | | | | |
| a liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 2 654 739,9953 | 9 037 247,5112 | 57 867,992 | 1 172 538,123 |
| b liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 2 194 707,7076 | 1 882 975,3603 | 873 843,818 | 488 986,534 |
| c saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 460 032,2877 | 7 154 272,1509 | -815 975,826 | 683 551,589 |
| 2 Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym; | | | | |
| a liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 13 803 454,8295 | 11 148 714,8342 | 2 111 467,323 | 2 053 599,331 |
| b liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 5 868 148,3809 | 3 673 440,6733 | 1 790 465,313 | 916 621,494 |
| c saldo jednostek uczestnictwa | 7 935 306,4486 | 7 475 274,1609 | 321 002,010 | 1 136 977,837 |

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;

| | | | | |
|---|--------|--------|-------|--------|
| 1 wartość aktywów netto na J.U. na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego, | 11,03 | 11,64 | 11,03 | 11,07 |
| 2 wartość aktywów netto na J.U. na koniec okresu sprawozdawczego, | 10,97 | 11,03 | 11,64 | 11,03 |
| 3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na J.U. w okresie sprawozdawczym, | -0,54% | -5,24% | 5,54% | -0,36% |
| 4 minimalna i maksymalna wartości aktywów netto na J.U. w okresie sprawozdawczym, | | | | |
| 07.01.2004 minimalna | 10,82 | 11,05 | 11,03 | 9,84 |
| 08.03.2004 maksymalna | 11,92 | 12,00 | 11,76 | 11,20 |
| 5 wartość aktywów netto na J.U. według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym. | 10,92 | 11,08 | 11,65 | 11,03 |

IV. Procentowy udział w średniej wartości aktywów netto;

| | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|
| Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto w tym; | 2,00% | 2,04% | 2,75% | 2,75% |
| wynagrodzenie Towarzystwa | 1,25% | 1,25% | 1,25% | 1,25% |

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowych Obligacji

za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł.)

| A. <u>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</u> | <u>30.06.2004</u> | <u>30.06.2003</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| I. Wpływy | | |
| Z tytułu posiadanych lokat | 2 038,2 | 34,0 |
| Odsetki od obligacji i innych papierów wartościowych | 2 038,2 | 0,0 |
| Z tytułu zbycia składników lokat | 26 923,2 | 20 058,1 |
| Obligacje | 26 923,2 | 0,0 |
| Pozostałe, | 55,1 | 4,4 |
| w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych | 69,2 | 0,0 |
| Wpływy-razem | 29 016,5 | 20 096,5 |
| II. Wydatki | | |
| Z tytułu posiadanych lokat | 0,0 | 0,0 |
| Z tytułu nabycia składników lokat | 31 239,9 | 20 161,2 |
| Obligacje | 31 239,9 | 0,0 |
| Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa | 527,8 | 28,5 |
| Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 234,8 | 8,5 |
| Z tytułu opłat dla depozytariusza | 65,4 | 0,0 |
| Z tytułu opłat za zezwolenia i opłat rejestracyjnych | 4,9 | 0,0 |
| Z tytułu usług wydawniczych | 6,5 | 0,0 |
| Z tytułu usług w zakresie rachunkowości | 47,8 | 0,0 |
| Z tytułu usług marketingowych | 9,9 | 0,0 |
| Pozostałe | 0,0 | 25,6 |
| Wydatki-razem | 32 137,0 | 20 223,8 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej-razem | -3 120,5 | -127,3 |
| B. <u>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</u> | | |
| I. Wpływy | | |
| Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa | 30 524,1 | 283,7 |
| Pozostałe | 0,0 | 0,0 |
| Wpływy-razem | 30 524,1 | 283,7 |
| II. Wydatki | | |
| Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa | 24 402,4 | 348,3 |
| Pozostałe | 0,0 | 0,0 |
| Wydatki-razem | 24 402,4 | 348,3 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej-razem | 6 121,7 | -64,6 |
| C. <u>Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</u> | 3 001,2 | -191,9 |
| D. <u>Środki pieniężne na początek okresu</u> | 3 947,1 | 226,5 |
| E. <u>Środki pieniężne na koniec okresu (D+/-C)</u> | 6 948,3 | 34,6 |
| w tym o ograniczonej możliwości dysponowania | | |

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowych Obligacji
wg stanu na dzień 30 czerwca 2004r.
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach PLN)

Dłużne papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym:

OBLIGACJE notowane na rynkach zagranicznych

| Nazwa | Kraj emitenta | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa na dzień 30.06.2004 | Udział w Aktywach (%) |
|-------------------------------|------------------|---------------------|----------------------|----------------------------|--|--------------------------|
| BRITISH TELECOM 6,75% | GB | 28 październik 2004 | 0,0 | 1 998,4 | 1 901,9 | 2,2% |
| BAT INTL FINANCE 6,5% | GB | 6 maj 2005 | 0,0 | 1 267,1 | 1 159,6 | 1,3% |
| INT BK RECON & DEV 6,375% | 1A | 21 lipiec 2005 | 0,0 | 2 101,6 | 1 950,8 | 2,2% |
| US TREASURY NOTE 6,5% | US | 15 sierpień 2005 | 0,0 | 8 409,4 | 7 857,0 | 8,9% |
| NATEXIS BANQUES 7% | FR | 14 listopad 2005 | 0,0 | 2 072,7 | 1 967,2 | 2,2% |
| INSTIT CRDT OFCL2,375% | ES | 18 kwiecień 2006 | 0,0 | 3 828,6 | 3 713,0 | 4,2% |
| DAIMLER-CHRYSLER 6,4% | US | 15 maj 2006 | 0,0 | 1 281,4 | 1 182,6 | 1,3% |
| DEUTSCHE BK FNNV 1,24% | AN | 21 marzec 2007 | 0,0 | 3 900,7 | 3 757,2 | 4,3% |
| US TREASURY NOTE 6,125% | US | 15 sierpień 2007 | 0,0 | 8 694,0 | 8 140,4 | 9,3% |
| NATIONAL AUSTRALIA BANK 1,24% | AU | 11 kwiecień 2008 | 0,0 | 3 967,3 | 3 750,9 | 4,3% |
| US TREASURY NOTE 4,75% | US | 15 listopad 2008 | 0,0 | 6 248,1 | 5 881,3 | 6,7% |
| MORGAN STANLEY 1,8725% | US | 22 styczeń 2009 | 0,0 | 4 032,7 | 3 748,2 | 4,3% |
| US TREASURY NOTE 5,75 | US | 15 sierpień 2010 | 0,0 | 4 377,3 | 4 093,6 | 4,7% |
| CS GRP FIN 2,225% | US | 5 październik 2010 | 0,0 | 3 897,4 | 3 770,3 | 4,3% |
| AUSTRIA GOVERNMENT BOND 3,25% | AT | 25 czerwiec 2013 | 0,0 | 3 488,3 | 3 315,5 | 3,8% |
| POLAND 5,25% | PL | 15 styczeń 2014 | 0,0 | 6 067,5 | 5 542,3 | 6,3% |
| US TREASURY BOND 7,5% | US | 15 listopad 2016 | 0,0 | 7 623,2 | 6 947,5 | 7,9% |
| US TREASURY BOND 8,0% | US | 15 listopad 2021 | 0,0 | 8 088,8 | 7 392,7 | 8,4% |
| US TREASURY BOND 7,125% | US | 15 luty 2023 | 0,0 | 3 977,4 | 3 646,6 | 4,2% |

PORTFEL INWESTYCYJNY RAZEM: **85 321,9** **79 718,6** **90,8%**

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowych Obligacji
porównanie z poprzednimi okresami sprawozdawczymi
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach PLN)

| | 30.06.2004 | | 31.12.2003 | | 31.12.2002 | | 31.12.2001 | |
|---------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|
| Papiery wartościowe | Wartość bilansowa | Udział w Aktywach (%) | Wartość bilansowa | Udział w Aktywach (%) | Wartość bilansowa | Udział w Aktywach (%) | Wartość bilansowa | Udział w Aktywach (%) |
| OBLIGACJE | 79 718,6 | 90,7% | 77 637,8 | 93,8% | 998,3 | 26,3% | 8 158,4 | 64,8% |
| AKCJE | - | - | - | - | 1 253,0 | 32,9% | 512,4 | 4,1% |
| BONY SKARBOWE | - | - | - | - | 1 286,3 | 33,8% | 2 743,0 | 21,8% |
| RAZEM | 79 718,6 | 90,7% | 77 637,8 | 93,8% | 3 537,6 | 93,0% | 11 413,8 | 90,7% |

Dodatkowe informacje i objaśnienia

BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowych Obligacji

(wyrażone w tysiącach PLN)

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

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

W okresie sprawozdawczym operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w USD, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedni.

| | | | |
|--------------------------|-------------------------|----------|-----|
| Lokaty krótkoterminowe | 480,0 USD co stanowi | 1 798,6 | PLN |
| Lokaty - wartość bieżąca | 21 275,3 USD co stanowi | 79 718,6 | PLN |
| Środki pieniężne | 66,5 USD co stanowi | 249,2 | PLN |
| RAZEM: | 21 821,8 USD | 81 766,4 | PLN |

2. Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągnął żadnych kredytów ani pożyczek pieniężnych.

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 | 563,4 |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 307,6 |
| Opłata dla depozytariusza | 85,7 |
| Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników | 62,6 |
| Usługi wydawnicze i poligraficzne | 8,6 |
| Opłaty za zezwolenia | 6,4 |
| Usługi marketingowe | 12,9 |

Limitowane koszty operacyjne – razem 1 047,2

| | |
|--|------|
| <i>Nielimitowane koszty operacyjne</i> | |
| Odsetki od rachunków bankowych | 0,0 |
| Ujemne różnice kursowe | 34,7 |

Nielimitowane koszty operacyjne – razem 34,7

KOSZTY OPERACYJNE – razem 936,1

5. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

| | |
|--|----------------|
| Obligacje | - 996,3 |
| <u><i>Zrealizowany zysk (strata) – razem</i></u> | <u>- 996,3</u> |

6. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat

| | |
|---|-----------------|
| Obligacje | -5 603,3 |
| <u><i>Niezrealizowany zysk (strata) – razem</i></u> | <u>-5 603,3</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 20 % 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).

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła tys. 0,0 PLN.

W okresie sprawozdawczym opłata manipulacyjna z tytułu zbytych Jednostek Uczestnictwa w Funduszu wyniosła 49,1 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, obciążającym 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

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

6. Dane dotyczące dokonywanych korekt błędów

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

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2004 r.

Oświadczenie

BRE BANK SA, wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowych Obligacji (Fundusz), potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 30 czerwca 2004 r. za okres od 01 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r., ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

.....
Marta Przeorska
Dyrektor Departamentu
Rozliczeń i Usług Powierniczych

.....
Agnieszka Sawa
Doradca Departamentu
Rozliczeń i Usług Powierniczych