

28 sierpnia 2007 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji Europy Wschodzącej („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku.

Na dzień 30 czerwca 2007 roku łączna wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 17,8 mln PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 8.263 mln PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Funduszu.

Fundusz inwestował przede wszystkim w amerykańskie papiery skarbowe. Niewielki udział w portfelu Funduszu stanowiły denominowane w dolarach amerykańskich dłużne papiery wartościowe emitowane przez kraje europejskie lub europejskie spółki.

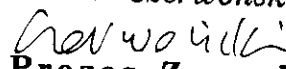
Wycena wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Funduszu podawana była w PLN i USD.

W pierwszym półroczu 2007 roku na rynku amerykańskich papierów dłużnych panowała słaba koniunktura, a rentowności amerykańskich obligacji w większości miesięcy były w trendzie rosnącym - wyjątkiem był miesiąc styczeń (wzrost rentowności oznacza spadek cen obligacji, co ma negatywny wpływ na wartość jednostki funduszu). Wpływ na to miał wzrost obaw o przyszły wskaźnik inflacji w Stanach Zjednoczonych przy relatywnie dobrej sytuacji gospodarczej, a w konsekwencji ograniczenie oczekiwań na obniżki głównej stopy procentowej FED w 2007 roku.

Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie sprawozdawczym spadła o 0,20% (wycena w USD), a w przypadku wyceny w PLN spadła o 4,03%.

Tak duża różnica w wycenie w USD i PLN wynika z istotnego osłabienia się dolara amerykańskiego w stosunku do krajowej waluty w 2007 roku.

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

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Członek Zarządu**

**Sławomir Tomkiewicz**  
  
**Członek Zarządu**

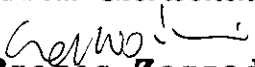
# **BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY OBLIGACJI EUROPY WSCHODZĄCEJ (do 27 maja 2007 roku BPH FIO Dolarowych Obligacji)**

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

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku o wartości 17 299 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 17 753 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 687 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 28 sierpnia 2007 r.

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Członek Zarządu**

**Sławomir Tomkiewicz**  
  
**Członek Zarządu**

## *Wprowadzenie*

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji, dalej zwany Funduszem, do 30 czerwca 2005 roku funkcjonował zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r., Nr 49, poz. 448 z późn. zm.) jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty pod nazwą BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji.

Fundusz 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) na BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

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

Do 30 czerwca 2003 roku Fundusz nosił nazwę PBK 60plus SFIO Stabilnego Dochodu i był zarządzany przez PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, które dnia 31 maja 2001 roku 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 roku 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 roku 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 roku. 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.

Od dnia 01 lipca 2005 roku Fundusz działa zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546) jako fundusz inwestycyjny otwarty.

Od dnia 28 maja 2007 roku nazwa Funduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji Europy Wschodzącej.

### **Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne**

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności.

Fundusz będzie lokował nie mniej niż 70% WAN Funduszu w denominowane w USD instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzycelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu. Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela Funduszu to:

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

#### **Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku. Dniem bilansowym jest 30.06.2007 roku.

#### **Kontynuacja działalności**

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

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

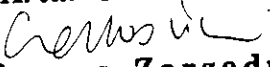
#### **Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego**

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

#### **Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji Europy Wschodzącej zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, walutą wpłaty, minimalną kwotą wpłaty oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu USD, typu B i typu P. Jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Jednostki uczestnictwa typu USD zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w USD. Z dniem 1 lipca 2007 Fundusz zaprzestał zbywania jednostek typu Euro. Obecnie możliwe jest jedynie odkupywanie jednostek typu Euro nabytych przed 1 lipca 2007. Odkupywanie jednostek typu Euro jest dokonywane w EUR.

Warszawa, 28 sierpnia 2007 r.

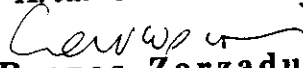
**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Członek Zarządu**

**Stawomir Tomkiewicz**  
  
**Członek Zarządu**

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji Europy Wschodzącej**  
 porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym  
 na dzień 30.06.2007

	30.06.2007			31.12.2006		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	21 119	16 899	94,13	25 547	21 536	89,86
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	400	400	2,23	1 453	1 453	6,06
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

*Artur Czerwoński*  
  
**Prezes Zarządu**

*Marcin Bednarek*  
  
**Członek Zarządu**

*Sławomir Tomkiewicz*  
  
**Członek Zarządu**

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2007**

kurs USD

2,7989

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
								6 050	21 119	16 899	94,13
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>								1 100	4 156	3 063	17,06
<b>Obligacje</b>								1 100	4 156	3 063	17,06
US TREASURY NOTE 6,125%	Nienotowane na aktywnym rynku	BGN	US GOVERNMENT	Stany Zjednoczone	2007-08-15	6,125	1 399 450	500	2 131	1 402	7,81
EUROPEAN INVT 3,50%	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	SWEX	EUROPEAN IN		2008-03-14	3,500	1 679 340	600	2 025	1 661	9,25
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								4 950	16 963	13 836	77,07
<b>Obligacje</b>								4 950	16 963	13 836	77,07
AUSTRIA GOV 3,25%	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	FRNK	AUSTRIA REPUBLIC	Austria	2013-06-25	3,250	1 399 450	500	1 549	1 261	7,02
POLAND 5,25%	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	SWEX	REPUBLIC OF POLAND	Polska	2014-01-15	5,250	3 358 680	1 200	4 831	3 293	18,34
US TREASURY NOTE 3,625	Nienotowane na aktywnym rynku	BGN	US GOVERNMENT	Stany Zjednoczone	2009-07-15	3,625	2 798 900	1 000	2 956	2 732	15,21
US TREASURY NOTE 3,875	Nienotowane na aktywnym rynku	BGN	US GOVERNMENT	Stany Zjednoczone	2010-09-15	3,875	1 959 230	700	2 193	1 901	10,59
US TREASURY NOTE 5%	Nienotowane na aktywnym rynku	BGN	US GOVERNMENT	Stany Zjednoczone	2011-08-15	5,000	1 119 560	400	1 344	1 125	6,27
US TREASURY BOND 8,0%	Nienotowane na aktywnym rynku	BGN	US GOVERNMENT	Stany Zjednoczone	2021-11-15	8,000	1 259 505	450	1 964	1 612	8,98
US TREASURY BOND 5,375	Nienotowane na aktywnym rynku	BGN	US GOVERNMENT	Stany Zjednoczone	2031-02-15	5,375	1 119 560	400	1 275	1 151	6,41
US TREASURY BOND 4,5%	Nienotowane na aktywnym rynku	BGN	US GOVERNMENT	Stany Zjednoczone	2036-02-15	4,500	839 670	300	852	761	4,24
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											



**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartej Obligacji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2007**

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	1 200	4 831	3 293	18,34
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		-	0	0	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		-	0	0	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	4 850	16 288	13 606	75,78
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Obligacje	600	2 025	1 661	9,25



**BILANS**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30 czerwca 2007r.**

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostki Inwestycyjne wyrażonych w zł.)

	30.06.2007	31.12.2006
<b>I. Aktywa</b>	<b>17 953</b>	<b>23 966</b>
1) Środki pieniężne	385	41
2) Należności	269	936
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	6 215	7 983
Dłużne papiery wartościowe	6 215	7 983
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	11 084	15 006
Dłużne papiery wartościowe	10 684	13 553
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>200</b>	<b>106</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>17 753</b>	<b>23 860</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>33 867</b>	<b>39 286</b>
Kapitał wpłacony	214 669	208 734
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-180 802	-169 447
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-11 894</b>	<b>-11 416</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 932	5 683
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-17 826	-17 099
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-4 220</b>	<b>-4 011</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>17 753</b>	<b>23 860</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	2 071 410,5705	2 670 595,9054
Jednostki typu A	867 241,2584	1 105 435,3564
Jednostki typu USD	1 204 169,3121	1 565 160,5490
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	8,57	8,93
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	8,57	8,93

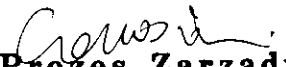
**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Członek Zarządu**

**Sławomir Tomkiewicz**  
  
**Członek Zarządu**

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji Europy Wschodzącej**  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku

	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>477</b>	<b>1 575</b>	<b>932</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
<b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>	<b>469</b>	<b>1 574</b>	<b>931</b>
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	22	166	102
Odsetki	447	1 408	829
Odpis dyskonta	-	-	-
<b>Przychody związane z posiadaniem nieruchomości</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dodatnie saldo różnic kursowych	8	-	-
<b>Pozostałe</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>228</b>	<b>1 176</b>	<b>595</b>
<b>1) Wynagrodzenie dla towarzystwa</b>	<b>203</b>	<b>655</b>	<b>378</b>
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	10	43	-
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8) Usługi prawne	-	2	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10) Koszty odsetkowe	0	-	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	457	178
<b>13) Pozostałe</b>	<b>15</b>	<b>19</b>	<b>39</b>
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>228</b>	<b>1 176</b>	<b>595</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>249</b>	<b>399</b>	<b>337</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>- 936</b>	<b>- 3 935</b>	<b>- 2 541</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	727	5 435	3 767
z tytułu różnic kursowych	690	4 033	2 930
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	209	1 500	1 226
z tytułu różnic kursowych	4 796	992	395
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>- 687</b>	<b>- 3 536</b>	<b>- 2 204</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>- 0,33</b>	<b>- 1,32</b>	<b>- 0,64</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	- 0,33	- 1,32	- 0,64
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD	- 0,33	- 1,32	- 0,64

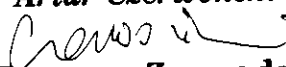
**Artur Czerwoński**  
  
Prezes Zarządu

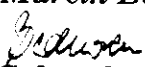
**Marcin Bednarek**  
  
Członek Zarządu


**Sławomir Tomkiewicz**  
  
Członek Zarządu

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji Europy Wschodzącej**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku**

	30.06.2007	31.12.2006
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	- 6 107	- 24 619
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	23 860	48 479
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	- 687	- 3 536
Przychody z lokat netto	249	399
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 727	- 5 435
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 209	1 500
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	- 687	- 3 536
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	- 5 420	- 21 083
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	5 935	11 200
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	11 355	32 283
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	- 6 107	- 24 619
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	17 753	23 860
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	14 147	32 670
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	- 599 185,3349	- 2 238 743,3833
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	- 599 185,3349	- 2 238 743,3833
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	662 177,1204	1 191 979,6711
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 261 362,4553	3 430 723,0544
Saldo zmian	- 599 185,3349	- 2 238 743,3833
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	2 071 410,5705	2 670 595,9054
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	19 664 255,3425	19 002 078,2221
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	17 592 844,7720	16 331 482,3167
Saldo zmian	2 071 410,5705	2 670 595,9054
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	2 071 410,5705	2 670 595,9054
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	- 0,36	- 0,94
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	8,93	9,87
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	8,57	8,93
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	-4,03%	-9,52%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	8,56	8,84
data wyceny	2007-04-26	2006-12-13
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	9,29	9,87
data wyceny	2007-01-31	2006-01-02
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	8,57	8,93
data wyceny	2007-06-29	2006-12-29
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	1,61%	3,60%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,44%	2,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,07%	0,13%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Członek Zarządu**

**Sławomir Tomkiewicz**  
  
**Członek Zarządu**

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO OBLIGACJI EUROPY WSCHODZĄCEJ  
zarządzanego przez  
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

## **1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

### **Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694) z późn. zm. („Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231 poz. 2318) z późn. zm. („Rozporządzenie”).

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, przeliczana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych.

W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

## **2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

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

W związku z tym Fundusz wprowadził zmiany zasad wyceny oraz sprawozdawczości, a także ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu od 1 stycznia 2005 roku.

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

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

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

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

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

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

gdzie:

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

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

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2007**  
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2007	31.12.2006
Z tytułu zbytych lokat	-	567
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	269	369
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>269</b>	<b>936</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2007**  
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2007	31.12.2006
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	17	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	143	49
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	39	56
Pozostałe zobowiązania	1	-
	<b>200</b>	<b>106</b>



**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2007**

<b>I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2007	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2006	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2006
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH SA	PLN	382	382	40	40
2. BANK BPH SA	USD	1	3	0,4	1

<b>II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2007	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2005	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2005
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH SA	PLN	66	66	796	796
2. BANK BPH SA	USD	11	31	433	1 413

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

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2007**

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w portfelu (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	6 215	34,61
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		10 684	59,51
<b>Suma</b>		<b>16 899</b>	<b>94,12</b>

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

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

c) Suma a) i b): wartość – 16 899 tys. zł, udział w portfelu 94,12%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

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

**nie dotyczy**

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

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

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w portfelu (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	305	1,72
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	0	0,00
<b>Suma</b>		<b>305</b>	<b>1,72</b>

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w portfelu (%)
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3	0,02
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie	6 215	34,61
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	10 684	59,51	
<b>Suma</b>			<b>16 902</b>	<b>94,14</b>
USD*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	brak	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie		
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00	
<b>Suma</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>wszystkie waluty</b>				

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

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

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

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2007**

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

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU**  
**LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2007**

Na dzień bilansowy w portfelu funduszu nie było transakcji z przyrzeczeniem odkupu.



**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji Europy Wschodzącej**  
na dzień 30.06.2007

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2007
<b>I. Aktywa</b>	w tys.	-	-
<b>1. Środki pieniężne</b>	w tys.	-	-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	-	-
w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	-	-
w walucie obcej	w tys.	USD	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3
<b>2. Odsetki</b>	w tys.	-	-
w walucie obcej	w tys.	-	-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	-	-
<b>3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	w tys.	-	-
w walucie obcej	w tys.	USD	2 221
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 215
<b>4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym</b>	w tys.	-	-
w walucie obcej	w tys.	USD	3 817
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	10 684
<b>5. Należności</b>	w tys.	-	-
w walucie obcej	w tys.	USD	96
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	269
<b>II. Zobowiązania</b>	w tys.	-	-
<b>1. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	w tys.	-	-
w walucie obcej	w tys.	USD	27
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	75
<b>2. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa</b>	w tys.	-	-
w walucie obcej	w tys.	USD	-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	-

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	- 690	- 4 796
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2007-06-30	USD	2,7989

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji Europy Wschodzącej  
na dzień 30.06.2007

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2007		31.12.2006	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	- 475	- 77	- 627	- 2 333
Dłużne papiery wartościowe	- 475	- 77	- 627	- 2 333
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	- 252	- 132	- 4 808	- 3 833
Dłużne papiery wartościowe	- 252	- 132	- 4 808	- 3 833
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	- 727	- 209	- 5 435	- 1 500

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

WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
<b>Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:</b>		-	-	-	-
		-	-	-	-

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji Europy Wschodzącej**  
**na dzień 30.06.2007**

	30.06.2007	31.12.2006
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	203	655
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
<b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)	-	-



**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA  
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji Europy Wschodzącej**

	30.06.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	17 752 715,91	23 859 608,44	48 479 220,36
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (PLN)	8,57	8,93	9,87
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (USD)	3,0620	3,0682	3,0264
<b>Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego</b>			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (PLN)	8,57	8,93	9,87
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A (USD)	3,0620	3,0682	3,0264
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (PLN)	8,57	8,93	9,87
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD (USD)	3,0620	3,0682	3,0264

**Informacja dodatkowa**  
**BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**  
**OBLIGACJI EUROPY WSCHODZĄCEJ**

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

W niniejszym sprawozdaniu nie ujęto żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych.

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

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

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8.10.2004 r. W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

**Dokonane korekty błędów podstawowych**

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

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

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

**Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian**

**Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat ( w tys. zł.)**

Obligacje	- 727
Zrealizowany zysk (strata) – razem	- 727

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

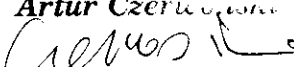
Obligacje	-209
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	-209

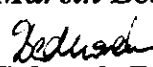
**Dane dotyczące podatków i opłat**

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

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 roku (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3). W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0 tys. zł.

Warszawa, 28 sierpnia 2007 r.

*Artur Czerwinski*  
  
**Prezes Zarządu**

*Marcin Bednarek*  
  
**Członek Zarządu**

*Sławomir Tomkiewicz*  
  
**Członek Zarządu**

