

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2005 R. DO 30 CZERWCA 2005 R.**

**Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Dokonaliśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego BPH FIO Aktywnego Zarządzania (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku, wykazujący aktywa netto w kwocie 393.703 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wykazujący zysk netto w kwocie 18.613 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 74.528 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 8.044 tys. zł,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2005 roku wykazujące lokaty w kwocie 356.745 tys. złotych
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „BPH TFI S.A.”) Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji

uzyskanych od kierownictwa oraz personelu BPH TFI S.A. odpowiedzialnego za finanse i księgowość Funduszu.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badania. Celem przeglądu nie jest wyrażenie opinii o prawidłowości, rzetelności i jasności sprawozdania finansowego i w związku z tym opinii takiej nie wydajemy.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2005 roku oraz wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Informacje zawarte w liście Zarządu BPH TFI S.A. skierowanym do Uczestników Funduszu, zaczerpnięte bezpośrednio ze sprawozdania finansowego objętego przeglądem, są z nim zgodne.

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów funduszu ze stanem faktycznym.

---

Alina Domosławska  
Biegły rewident  
nr ewid. 679

.....  
osoby reprezentujące

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

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2005 r.

Warszawa, 22 sierpnia 2005 roku

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 2005 roku:

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2  
(do 30 czerwca 2005 r. BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego),

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy,

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 1  
(do 30 czerwca 2005 r. BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji),

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji,

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji  
(do 30 czerwca 2005 r. BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji),

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu,

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania  
(do 30 czerwca 2005 r. BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania),

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji,

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka,

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa.

Na dzień 30 czerwca 2005 roku łączna wartość aktywów netto ww. Funduszy wyniosła 1,61 mld PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich Funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 1,95 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej poszczególnych Funduszy.

#### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2**

Fundusz lokował aktywa w instrumenty rynku pieniężnego, czyli takie, których termin zapadalności lub okres odsetkowy nie przekracza jednego roku. W I połowie roku rentowności krótkoterminowych papierów dłużnych spadały w skutek redukcji głównych stóp NBP i oczekiwań na kolejne ich obniżki. Przyczyną tego była spadająca inflacja oraz osłabienie koniunktury gospodarczej. Fundusz, lokując w takie instrumenty jak roczne bony skarbowe oraz roczne obligacje, osiągał wyższe zyski niż instrumenty o krótszym terminie zapadalności, jak również lokaty bankowe. Realizacja polityki inwestycyjnej Funduszu odbywała się przy mocnym ograniczaniu ryzyka w związku z tym udział rocznych instrumentów nie był zbyt wysoki, aby w momencie spadku cen nie zagroził Funduszowi. Ponadto, aktywa Funduszu lokowane

były także w nieskarbowe papiery dłużne, takie jak listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne, obligacje municypalne oraz w papiery dłużne emitentów korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym. W I połowie 2005 roku Fundusz osiągnął stopę zwrotu na poziomie 2,59%.

### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy**

Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada utrzymywanie wysokiego poziomu bezpieczeństwa inwestycyjnego, co oznacza ograniczone zaangażowanie w papiery dłużne inne niż skarbowe. Zgodnie z tą polityką, Fundusz lokował aktywa w instrumenty o terminie zapadalności lub okresie odsetkowym do jednego roku. Decyzje Rady Polityki Pieniężnej dotyczące redukcji stóp procentowych, malejąca inflacja oraz niski poziom wzrostu gospodarczego wpływały na dobry sentyment na rynku instrumentów dłużnych, co miało korzystny wpływ na inwestycje Funduszu. W efekcie, Fundusz dodatkowo zyskał na wzroście cen instrumentów o stałym oprocentowaniu jak roczne bony skarbowe i roczne obligacje. Ponadto, niewielki procent aktywów był inwestowany w obligacje przedsiębiorstw o uznanej renomie i dobrej sytuacji finansowej, gdyż oferują one oprocentowanie wyższe niż obligacji skarbowych. Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Funduszu wyniosła 2,67% w okresie sprawozdawczym.

### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 1**

Zgodnie z polityką inwestycyjną, Fundusz lokował swoje aktywa głównie w polskie obligacje skarbowe. I połowa 2005 roku była kontynuacją dobrej koniunktury na rynku polskiego długu, na co miały wpływ malejąca inflacja, słaby wzrost gospodarczy i w efekcie redukcja stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. W związku z tym, że wpływy do budżetu Państwa były wyższe od oczekiwanych – co znacznie poprawiło sytuację finansów publicznych – Ministerstwo Finansów mogło sobie pozwolić na wykupienie części obligacji. Skutkiem tych działań była mniejsza podaż obligacji na rynku pierwotnym oraz wyższe ceny. Na polski rynek korzystny wpływ miały również wzrosty cen obligacji w Europie oraz USA. Dzięki trafnym decyzjom inwestycyjnym oraz odpowiednim, aktywnym zarządzaniu Funduszem uzyskano stopę zwrotu na poziomie 5,82% w skali półrocznej.

### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji**

Fundusz inwestował głównie w dłużne papiery wartościowe emitowane przez europejskie spółki, a wycena wartości aktywów netto Funduszu dokonywana była w EUR i PLN. W I połowie 2005 roku na rynku europejskich obligacji panowała dobra koniunktura i ceny obligacji europejskich podążały w górę. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie sprawozdawczym wzrosła o 1,40% (wycena w EUR), a w przypadku wyceny w złotych – wzrosła o 0,43%. Niskie nominalne stopy procentowe oraz spadek kursu EUR wpłynęły na niewielki wzrost wartości jednostki w tym okresie.

### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji**

Fundusz inwestował przede wszystkim w amerykańskie papiery skarbowe. Niewielki udział w portfelu Funduszu stanowiły – denominowane w dolarach amerykańskich – dłużne papiery wartościowe emitowane przez europejskie spółki. Koniunktura na rynku amerykańskich obligacji była zróżnicowana – spadały ceny obligacji krótszych, zaś ceny obligacji długoterminowych rosły. Wpływ na to miał wzrost głównych stóp procentowych oraz przekonanie, że w dłuższym okresie czasu stopy powrócą do niższych poziomów, co korzystnie wpływało na notowania obligacji długoterminowych. Wycena wartości aktywów netto dokonywana była w USD i PLN. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie sprawozdawczym wzrosła o 1,99% (wycena w USD), a w przypadku wyceny w złotych wzrosła o 14,13%. Na ten ponadprzeciętnie wysoki zysk złożyły się trafne decyzje inwestycyjne oraz wzrost kursu dolara.

### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu**

Polityka inwestycyjna Funduszu określa możliwość lokowania aktywów głównie w polskie akcje i obligacje, przy czym udział akcji nie może być wyższy niż 40% aktywów Funduszu. Dzięki utrzymującej się dobrej koniunkturze na polskim rynku papierów dłużnych w I połowie 2005 roku, wynikającej głównie

z obniżek głównych stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej, spowolnieniu wzrostu gospodarczego, a także dzięki trwającej hossie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA – Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Funduszu wzrosła o 4,78%.

#### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania**

Zgodnie ze statutem, Fundusz realizował politykę aktywnego zarządzania, w związku z czym stopień zaangażowania w poszczególne segmenty polskiego rynku kapitałowego, tj. głównie akcje i obligacje skarbowe był zmienny i zależny od bieżącej oceny potencjalnych stóp zwrotu w stosunku do ponoszonego ryzyka. W okresie sprawozdawczym, średnie zaangażowanie w akcjach wynosiło ok. 50%, co dzięki dobrej koniunkturze na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA pozwoliło na wzrost wartości jednostki uczestnictwa o 4,87%. Wynik ten plasuje Fundusz na jednej z czołowych pozycji w swojej kategorii.

#### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji**

Fundusz inwestował głównie w akcje renomowanych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA, a ich udział w portfelu utrzymywany był na poziomie wyższym niż 70%. Dobra koniunktura na rynku akcji utrzymująca się w I półroczu 2005 roku oraz liczne atrakcyjne oferty na rynku pierwotnym przyczyniły się do osiągnięcia satysfakcjonującej półrocznej stopy zwrotu na poziomie 5,59%. Osiągnięty rezultat plasuje BPH FIO Akcji na wysokiej pozycji w rankingu funduszy tej kategorii.

#### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka**

Fundusz inwestował głównie w akcje amerykańskich renomowanych spółek wchodzących w skład indeksu S&P100 (100 największych spółek notowanych na giełdzie w Nowym Jorku). Akcje notowane są na giełdach amerykańskich w USD, Fundusz wycenia je w zarówno w PLN, jak i w USD. Na tle umiarkowanego wzrostu gospodarki amerykańskiej, umocnienia się dolara amerykańskiego względem EUR i jena, wahań cen surowców oraz kolejnymi podwyżkami stóp procentowych na giełdach amerykańskich panowały umiarkowane spadki w pierwszej połowie roku. W okresie sprawozdawczym wartość jednostki uczestnictwa Funduszu wyceniana w dolarach amerykańskich spadła o 5,47%, natomiast wartość jednostki uczestnictwa wyceniana w PLN wzrosła o 5,77%.

#### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa**

Fundusz inwestował głównie w akcje spółek europejskich, wchodzących w skład Dow Jones Stoxx Large Cap Index (50 największych spółek notowanych na giełdach europejskich). W okresie sprawozdawczym koniunktura na rynkach europejskich, podążająca za utrzymującym się niskim dodatnim wzrostem gospodarczym w największych krajach Unii Europejskiej (Niemcy, Francja) była dobra. Ostatecznie wartość jednostki uczestnictwa Funduszu na koniec czerwca 2005 roku wzrosła o 6,47 % (wycena w PLN), a w przypadku wyceny w EUR wzrosła o 7,49%.

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 FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA**  
**(do 30 czerwca 2005 roku BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**Aktywnego Zarządzania)**

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).

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2005 roku o wartości 356 745 tys. PLN, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 393 703 tys. PLN,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 18 613 tys. PLN,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

## *Wprowadzenie*

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania, 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 Aktywnego Zarządzania.

Fundusz jest zarządzany przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 8 marca 2004 roku podjęło uchwałę o zmianie nazwy Towarzystwa z CA IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Repertorium A. 646/2004) na BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

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

Decyzją nr DFN-409/3-52/99 z dnia 24 września 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stałego Dochodu.

W dniu 28 października 1999 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 45.

Zgodnie z decyzją nr DFN-4050/3-26/00 z dnia 29 marca 2001 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła zgody dla CA IB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna na zmiany w statucie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stałego Dochodu dotyczące w szczególności zmiany nazwy Funduszu na CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony, polityki inwestycyjnej oraz podmiotów upoważnionych do uczestnictwa w Funduszu. Zmiany w Statucie weszły w życie z dniem 7 czerwca 2001 roku. Od dnia 6 listopada 2002 roku Fundusz używał nazwy CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania na podstawie decyzji nr DFI 1-4033-3/2-1/02-2272 z dnia 13 sierpnia 2002 roku.

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

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.

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

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu osiąganych głównie poprzez inwestycje w akcje spółek publicznych, obligacje skarbowe i inne papiery dłużne, akcje spółek niepublicznych oraz inne papiery wartościowe.

Fundusz realizuje politykę aktywnego zarządzania. W związku z tym stopień zaangażowania Funduszu w poszczególne segmenty rynku kapitałowego jest zmienny i zależy od oceny potencjalnych stóp zwrotu w stosunku do ponoszonego ryzyka. W okresach, gdy jest oczekiwana koniunktura na rynku akcji, ich udział w portfelu może ulec znacznemu zwiększeniu.

Fundusz inwestuje zarówno na rynku polskim, jak i w krajach OECD, a maksymalny poziom akcji i kontraktów terminowych w jego portfelu może wynosić 70%, niezależnie od kraju, w którym są one notowane.

Udział dłużnych papierów wartościowych w Aktywach Funduszu może się wahać od 0-100%.

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku. Dniem Bilansowym jest 30.06.2005 roku.

#### **Kontynuacja działalności**

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

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

#### **Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie (przegląd) sprawozdania finansowego**

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Fredry 6 00-097 Warszawa.

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

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

Warszawa, 22 sierpnia 2005 r.



<b>BILANS</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
I. Aktywa		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Rachunki bankowe	2 801	10 844
Środki w drodze	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty-razem	2 801	10 844
Należności	0	0
Z tytułu zbytych lokat	7 926	404
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa/wydanych certyfikatów inwestycyjnych	32	23
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
Dywidend	526	0
Odsetek	2 124	3 515
Pozostałe	0	0
Należności razem	10 608	3 942
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	322 165	228 051
Dłużne papiery wartościowe	132 124	89 041
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	34 581	30 354
Dłużne papiery wartościowe	31 915	25 352
Składniki lokat razem	356 745	258 405
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	36 995	59 650
Aktywa ogółem	407 148	332 841
II. Zobowiązania	0	0
Z tytułu nabytych lokat	10 248	6 478
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa/wykupionych certyfikatów inwest.	918	62
Z tytułu podatków	125	19
Rozrachunki z Towarzystwem	11	0
Rezerwa na wydatki	1 043	785
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa/certyfikaty inwestycyjne	1 087	6 132
Pozostałe	14	10
Zobowiązania razem	13 446	13 486
III. Aktywa netto (I-II)	393 703	319 355
IV. Kapitał funduszu	0	0
Kapitał wpłacony	1 105 269	993 952
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-753 269	-697 867
Kapitał funduszu razem	352 000	296 085
V. Dochody zatrzymane	0	0
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 022	-510
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto-lat ubiegłych	34 697	2 576
	35 718	2 065
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 025	4 427
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat-z lat ubiegłych	-28 894	-508
	-23 869	3 918
Dochody zatrzymane razem	11 850	5 984
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	29 853	17 286
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	393 703	319 355
Liczba jednostek uczestnictwa/zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	260 590 567,3266	221 674 766,7525
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny	1,5108	1,4406
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>30.06.2004</b>
I. Przychody z lokat			
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 229	562	196
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	23	8	6
Odsetki	2 239	1 438	410
Odpis dyskonta	2 505	1 588	305
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	2	0	0
Przychody z lokat razem	6 998	3 596	916
II. Koszty funduszu	0	0	0
Limitowane koszty operacyjne	0	0	0
Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 803	3 813	1 086
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	136	91
Oplaty dla depozytariusza	0	20	28
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	0	44	45
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	2
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	1	8
Koszty marketingowe	0	10	9
Audyt	0	0	0
Pozostałe	0	0	0
Limitowane koszty operacyjne razem	5 803	4 025	1 269
Nielimitowane koszty operacyjne	0	0	0
Prowizje i opłaty bankowe	5	8	4
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	37	57	21
Koszty KDPW	0	0	0
Koszty GPW	0	0	0
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	18	19	6
Koszty sponsora emisji	0	0	0
Wynagrodzenie zmienne towarzystwa	0	0	0
Podatek od kuponu papieru dłużnego	0	0	0
Amortyzacja premii	112	47	0
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	0	0	0
Nielimitowane koszty operacyjne razem	173	131	32
Koszty funduszu razem	5 977	4 156	1 301
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	50	21
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 977	4 106	1 280
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 022	-510	-364
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	0	0	0
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 025	4 427	1 271
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	12 567	13 068	3 146
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) razem	17 592	17 494	4 417
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	18 613	16 984	4 053
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych			
Wynik z operacji przypadający na CI			
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na CI			

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	319 355	54 524
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	18 613	16 984
Przychody z lokat netto	1 022	-510
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 025	4 427
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	12 567	13 068
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	18 613	16 984
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	55 915	247 847
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU/wydanych CI)	111 317	289 444
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU/wykupionych CI)	-55 402	-41 598
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	55 915	247 847
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	74 528	264 831
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	393 703	319 355
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	360 843	123 555
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa/wydanych certyfikatów inwestycyjnych	77 048 843,2618	208 637 777,3702
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa/wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	38 133 042,6877	30 574 352,3405
Saldo zmian	38 915 800,5741	178 063 425,0297
2. Liczba jednostek/certyfikatów narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa/wydanych certyfikatów inwestycyjnych	980 142 221,0366	903 093 377,7748
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa/wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	719 551 653,7100	681 418 611,0223
Saldo zmian	260 590 567,3266	221 674 766,7525
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych		
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na JU/CI na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1,4406	1,2502
2. Wartość aktywów netto na JU/CI na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1,5108	1,4406
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU/CI w okresie sprawozdawczym	4,87%	15,23%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU/CI w okresie sprawozdawczym	1,4017	1,2502
data wyceny	2005-01-21	2004-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU/CI w okresie sprawozdawczym	1,5108	1,4383
data wyceny	2005-06-30	2004-12-31
6. Wartość aktywów netto na JU/CI według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1,5108	1,4383
data wyceny	2005-06-30	2004-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,61%	3,22%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,61%	3,09%

SKŁADNIKI LOKAT	30-06-2005			31-12-2004		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	164 123	190 040	46,68	121 528	136 871	41,12
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji				311	293	0,09
Prawa poboru	0,00	0,00	0,00			
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	159 726	164 039	40,29	172 046	174 042	52,29
Instrumenty pochodne	0,00	0,00	0,00			
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne				1 680	1 846	0,55
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne	2 666	2 666	0,65	5 002	5 002	1,50

Przygotowała: Ewa Kuciel  
Sprawdziła: Marzena Walesic

<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 i bony skarbowe	131293	137 591	141 878	0,03
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

<b>AKCJE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba
Dopuszczone do publicznego obrotu			6 794 399
AGORA	Rynek regulowany	WGPW	73 389
AMICA	Rynek regulowany	WGPW	56 953
AMREST	Rynek regulowany	WGPW	156 418
ATLANTAPL	Rynek regulowany	WGPW	116 264
BANK BPH	Rynek regulowany	WGPW	11 546
BRE	Rynek regulowany	WGPW	14 194
BZWBK	Rynek regulowany	WGPW	22 892
CCC	Rynek regulowany	WGPW	336 300
CERSANIT	Rynek regulowany	WGPW	7 709
COMP	Rynek regulowany	WGPW	37 429
DĘBICA	Rynek regulowany	WGPW	23 728
DWORY	Rynek regulowany	WGPW	122 125
ECHO	Rynek regulowany	WGPW	26 876
EUROCASH	Rynek regulowany	WGPW	225 776
FORTE	Rynek regulowany	WGPW	166 336
GETIN	Rynek regulowany	WGPW	1
GRAJEWO	Rynek regulowany	WGPW	12 302
GROCLIN	Rynek regulowany	WGPW	15 626
HANDLOWY	Rynek regulowany	WGPW	45 481
HYDROTOR	Rynek regulowany	WGPW	123 404
INGBSK	Rynek regulowany	WGPW	3 925
JELFA	Rynek regulowany	WGPW	35 998
JUTRZENKA	Rynek regulowany	WGPW	84 240
KGHM	Rynek regulowany	WGPW	420 654
MIESZKO	Rynek regulowany	WGPW	1
MONDI	Rynek regulowany	WGPW	61 114
NETIA	Rynek regulowany	WGPW	1 395 773
ORBIS	Rynek regulowany	WGPW	178 378
PEKAES	Rynek regulowany	WGPW	592 734
PEKAO	Rynek regulowany	WGPW	128 406
PKNORLEN	Rynek regulowany	WGPW	401 805
PKOBP	Rynek regulowany	WGPW	592 717
POLCOLORIT	Rynek regulowany	WGPW	70 024
POLMOSBIA	Rynek regulowany	WGPW	80 113
PRATERM	Rynek regulowany	WGPW	89 783
PROKOM	Rynek regulowany	WGPW	30 553
REDAN	Rynek regulowany	WGPW	98 083
ROPCZYCE	Rynek regulowany	WGPW	62 216
SANOK	Rynek regulowany	WGPW	20 860
SOFTBANK	Rynek regulowany	WGPW	1
ŚRUBEX	Rynek regulowany	WGPW	49 805
TORFARM	Rynek regulowany	WGPW	45 540
TPSA	Rynek regulowany	WGPW	703 320
TVN	Rynek regulowany	WGPW	21 426
WAWEL	Rynek regulowany	WGPW	32 181
Niedopuszczone do publicznego obrotu			0

Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentow y udział w aktywach ogółem
	164 123	190 040	46,68
Polska	3 858	4 697	1,15
Polska	1 987	1 680	0,41
Holandia	3 793	4 020	0,99
Polska	1 463	1 331	0,33
Polska	4 722	6 575	1,61
Polska	1 418	1 930	0,47
Polska	1 961	2 427	0,60
Polska	3 597	4 725	1,16
Polska	835	887	0,22
Polska	3 728	4 454	1,09
Polska	2 141	2 064	0,51
Polska	4 601	4 433	1,09
Polska	1 361	2 714	0,67
Polska	700	835	0,21
Polska	1 914	1 855	0,46
Polska	0	0	0,00
Polska	2 451	2 688	0,66
Polska	1 762	1 547	0,38
Polska	2 775	3 466	0,85
Polska	2 016	2 234	0,55
Polska	1 702	1 711	0,42
Polska	1 920	2 138	0,53
Polska	3 486	5 855	1,44
Polska	11 698	14 302	3,51
Polska	0	0	0,00
Polska	3 360	2 885	0,71
Polska	5 672	5 695	1,40
Polska	4 003	4 121	1,01
Polska	5 241	5 394	1,32
Polska	15 849	18 490	4,54
Polska	13 321	20 251	4,97
Polska	14 732	16 063	3,95
Polska	254	207	0,05
Polska	6 412	6 409	1,57
Polska	1 746	1 643	0,40
Polska	3 469	2 994	0,74
Polska	1 182	613	0,15
Polska	1 066	1 170	0,29
Polska	2 285	2 441	0,60
Polska	0	0	0,00
Polska	2 404	2 022	0,50
Polska	1 964	1 621	0,40
Polska	10 827	14 559	3,58
Polska	946	1 050	0,26
Polska	3 503	3 846	0,94
	0	0	0

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>PRAWA POBORU</b>							
Dopuszczone do publicznego obrotu			1		0	0	0
SOFTBANK	Rynek Reg	WGPW	1	Polska	0	0	0
Niedopuszczone do publicznego obrotu			0		0	0	0

Przygotowała: Ewa Kuciel  
Sprawdziła: Marzena Walesic



<b>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dopuszczone do publicznego obrotu:							140 293	131293	128 189	132 124	34,85
O terminie wykupu do 1 roku:							21 000	12000	10 112	10 636	5,01
Obligacje							11 000	11000	10 112	10 636	2,61
OK0406	Rynek regulowany	CeTO	Skarb Państwa	Polska	12/04/2006	0	10 500	10500	9 662	10 139	2,49
OK0805	Rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	12/08/2005	0	500	500	450	497	0,12
Bony skarbowe							10000	1000			2,40
TB050921	Nienotowane	ESP	Skarb Państwa	Polska	21/09/2005		4 000	400	3 723	3 936	0,97
TB050928	Nienotowane	ESP	Skarb Państwa	Polska	28/09/2005		2 000	200	1 862	1 965	0,48
TB060322	Nienotowane	ESP	Skarb Państwa	Polska	22/03/2006		4 000	400	3 817	3 853	0,95
Bony pieniężne									0,00	0,00	0
Inne									0,00	0,00	0
O terminie wykupu powyżej 1 roku:							119 293	119 293	118 077	121 488	29,84
Obligacje							119 293	119 293	118 077	121 488	29,84
DS0509	Rynek regulowany	CeTO	Skarb Państwa	Polska	24/05/2009	6	26 791	26791	27 468	28 088	6,90
DS1015	Rynek regulowany	CeTO	Skarb Państwa	Polska	24/10/2015	6,25	5 900	5900	6 386	6 664	1,64
OK0407	Rynek regulowany	CeTO	Skarb Państwa	Polska	12/04/2007	0	13 000	13000	11 672	12 015	2,95
OK0806	Rynek regulowany	CeTO	Skarb Państwa	Polska	12/08/2006	0	19 000	19000	17 087	18 086	4,44
PS0310	Rynek regulowany	CeTO	Skarb Państwa	Polska	24/03/2010	5,75	17 500	17500	18 076	18 335	4,50
PS0608	Rynek regulowany	CeTO	Skarb Państwa	Polska	24/06/2008	5,75	7 900	7900	7 593	8 152	2,00
PS1106	Rynek regulowany	CeTO	Skarb Państwa	Polska	12/11/2006	8,5	18 000	18000	18 564	18 909	4,64
DZ0109	Rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	18/01/2009	7,73	46	46	47	48	0,01
DZ0110	Rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	18/01/2010	7,73	400	400	408	419	0,10
DZ0706	Rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	18/07/2006	5,98	7	7	7	7	0,00
DZ0708	Rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	18/07/2008	7,95	5	5	5	5	0,00
DZ0709	Rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	18/07/2009	7,95	245	245	247	254	0,06
DZ0811	Rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	18/08/2011	7,1	499	499	499	497	0,12
WZ0911	Rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	24/09/2011	5,92	10 000	10000	10 019	10 010	2,46
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
Niedopuszczone do publicznego obrotu:							15 000	1680	14 935	14 956	5,44
O terminie wykupu do 1 roku:							15 000	1500	14 935	14 956	3,67
Obligacje											
Bony skarbowe											

Bony pieniężne							15 000	1500	14 935	14 956	3,67
GEANT 20050721	Nienotowane	ESP	GEANT	Polska	21/07/2005		15 000	1500	14 935	14 956	3,67
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								180			1,77
Obligacje								180			1,77
BRE Leasing	Nienotowane	ESP	BRE Leasing	Polska	23/07/2008	7,5	6 000	60	6 000	6 005	1,47
TSTOB0707	Nienotowane	ESP	TRAS Tychy	Polska	23/07/2007	6,6	1 200	120	1 200	1 200	0,29
Bony skarbowe									0,00	0,00	0
Bony pieniężne									0,00	0,00	0
Inne									0,00	0,00	0

Przygotowała: Ewa Kuciel

Sprawdziła: Marzena Walesic

<b>INSTRUMENTY POCHODNE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:						0	0	0	0
Papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 i 4 prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi						0	0	0	0
Inne instrumenty pochodne						0	0	0	0
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						61600	0	0	0
OPCJA POLMOSBIA	Rynek regulowa	WGPW	BDM PKO BP SA	Polska	POLMOSBIA	61600	0	0	0

INNE	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
02NFI	II Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA	Polska	Należności zabezpieczone aktywami	601122	2 406	2 406	0,59
Subskrypcja na akcje GETIN HOLDING SA					260	260	0,00

Przygotowała: Ewa Kuciel  
Sprawdziła: Marzena Walesic

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>30.06.2004</b>
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-60	-243	-48
I. Wpływy	0	0	0
Z tytułu posiadanych lokat	3	1	1
Dywidendy	2	1	0
Kredyty i pożyczki	0	0	0
Odsetki od obligacji	2	1	1
Z tytułu zbycia składników lokat	4 435	4 256	1 277
Waluta	0	0	0
Akcje i prawa z nimi związane	105	82	24
Obligacje	3 819	2 158	249
Bony skarbowe	428	2 002	1 004
Bony komercyjne	0	15	0
Prawa pochodne	0	0	0
Inne papiery wartościowe-weksle inwestycyjne	83	0	0
Pozostałe	0	0	0
W tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	0	0	0
Wpływy razem	4 438	4 258	1 277
II. Wydatki	0	0	0
Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
Kredyty i pożyczki	0	0	0
Z tytułu nabycia składników lokat	4 493	4 498	1 325
Waluta	0	0	0
Akcje i prawa z nimi związane	149	176	35
Obligacje	3 877	2 290	280
Bony skarbowe	380	1 998	0
Bony komercyjne	0	35	998
Prawa pochodne	0	0	12
Inne papiery wartościowe-weksle inwestycyjne	86	0	0
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	6	3	1
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Z tytułu opłat dla depozytariusza	0	0	0
Z tytułu opłat za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0	0	0
Z tytułu opłat za zezwolenia i opłat rejestracyjnych	0	0	0
Z tytułu usług wydawniczych	0	0	0
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości w tym prowadzenie rejestru uczestników	0	0	0
Z tytułu usług prawnych	0	0	0
Z tytułu usług marketingowych	0	0	0
Koszty nielimitowane	0	0	0
Pozostałe	0	0	0
Wydatki razem	4 498	4 501	1 326
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	52	254	50
I. Wpływy	0	0	0
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa oraz wydania certyfikatów inwestycyjnych	108	295	70
Pozostałe	0	0	0
Wpływy razem	108	295	70
II. Wydatki	0	0	0
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa oraz wydania certyfikatów własnych	56	42	20
Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0	0
Pozostałe	0	0	0
Wydatki razem	56	42	20
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-8	10	1
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdania	11	1	1
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdania	11	1	1

<b>NALEŻNOŚCI FUNDUSZU</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Z tytułu zbytych lokat	7 926	404
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	1
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	32	23
Z tytułu dywidendy	526	0
Z tytułu odsetek	2 124	3 515
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	1
Pozostałe	0	0

<b>ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Z tytułu nabytych aktywów	10 248	6 478
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	36 995	59 650
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	1
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 087	6 132
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	918	62
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	1 043	785
Pozostałe zobowiązania	14	10

**Noty objaśniające**  
**BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**  
**AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA**  
(do 30 czerwca 2005 roku BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego  
Otwartego Aktywnego Zarządzania)  
(wyrażone w tysiącach PLN)

**Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu**

Opracowanie w postaci załącznika do sprawozdania.

**Nota 2 Należności Funduszu**

Opracowanie w postaci załącznika do części finansowej sprawozdania.

**Nota 3 Zobowiązania Funduszu**

Opracowanie w postaci załącznika do części finansowej sprawozdania.

**Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

W okresie sprawozdawczym wszystkie aktywa i pasywa Funduszu wyrażone były w złotych polskich. Na dzień 30 czerwca 2005 roku Fundusz posiadał następujące środki pieniężne w Banku BPH SA:

Rachunek nabyć funduszu – 2 743 tys. PLN,  
Rachunek podstawowy funduszu – 4 tys. PLN,  
Rachunki bieżące funduszu – 53 tys. PLN.

W celu zarządzania bieżącą płynnością oraz w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem jest utrzymywanie Aktywów Funduszu na rachunkach rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, a także na rachunkach lokat terminowych, w tym w szczególności lokat typu overnight, prowadzonych przez Depozytariusza.

**Nota 5 Ryzyka**

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
umiarkowany	obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne	obligacje	niski	obligacje	brak	brak	brak

**Nota 6 Instrumenty pochodne**

Bankowy Dom Maklerski PKO BP S.A. w dniu 12 maja 2005 roku zawarł umowę z Funduszem BPH FIO Aktywnego Zarządzania, w której zobowiązał się do zakupu 61 600 sztuk akcji spółki Polmos Białystok S.A. po cenie 80,00 PLN w terminie od 30 września 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku na żądanie Funduszu. Przy czym Fundusz może w ramach jednego lub więcej „zadań” wystawić do sprzedaży wszystkie lub część akcji. Wartość transakcji wynosi 4 928 tys. PLN. Celem transakcji jest ochrona przed ryzykiem spadku kursu akcji spółki i osiągnięcie dodatkowych zysków.

Fundusz jest beneficjentem zysków w przypadku, gdy nie jest możliwa sprzedaż po ustalonej cenie ze względu na obowiązujące postanowienia Regulaminu GPW lub inne regulacje prawne a cena najbliższa ceny zgodnej z Regulaminem GPW jest wyższa od ceny ustalonej w umowie. Jednocześnie, gdy cena ta, jest niższa od ceny ustalonej w umowie, BDM PKO BP S.A. zobowiązuje się do zapłaty powstałej różnicy.



**Nota 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu**

Na dzień bilansowy Fundusz zawarł transakcje na obligacjach przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk. Wartość bilansowa transakcji na dzień 30.06.2005 roku wynosi 36 995 tys. PLN.

**Nota 8 Kredyty i pożyczki**

W dniu 10 lutego 2004 roku została podpisana z Bankiem Depozytariuszem Umowa Kredytowa. Depozytariusz przyznał Funduszowi kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 2.600 tys. PLN z przeznaczeniem na finansowanie transakcji Klienta polegających na odkupywaniu od uczestników Funduszu jednostek uczestnictwa w Funduszu. Odsetki kredytowe na dzień 30 czerwca 2005 roku wynosiły 0 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielił żadnych pożyczek pieniężnych.

**Nota 9 Waluty i różnice kursowe**

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

**Nota 10 Dochody i ich dystrybucja**

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom.

**Nota 11 Koszty Funduszu****Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo**

Limitowane koszty operacyjne	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	5 803
Limitowane koszty operacyjne – razem	5 803
Nielimitowane koszty operacyjne	
Amortyzacja premii	112
Prowizje i opłaty bankowe	4
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	37
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	18
Nielimitowane koszty operacyjne – razem	173
KOSZTY OPERACYJNE – razem	5976

**Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

Dane porównawcze o wartości Aktywów Netto oraz o wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za ostatnie trzy lata obrotowe przedstawiają się następująco:

2004-12-31	318 844 870,87	1,4383
2003-12-31	54 223 942,82	1,2433
2002-12-31	48 151 762,28	1,1246

Warszawa, 22 sierpnia 2005 r.

**Załącznik do sprawozdań finansowych Funduszy  
zarządzanych przez  
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**

## **Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości Funduszy**

### **1) Opis przyjętych zasad rachunkowości**

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

Operacje dotyczące Funduszy, 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 Funduszy 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 Funduszy dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.

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

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusze ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszy w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusze 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 Funduszy 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.

Do wyceny aktywów Funduszy stosuje się przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Składniki aktywów Funduszy wyceniane są oraz zobowiązania Funduszy ustalane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutów Funduszy.

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

Fundusze obowiązane są stosować określone Ustawą zasady rachunkowości, rzetelnie i jasno przedstawiając sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy.

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

Zgodnie z najlepszą wiedzą Towarzystwa przyjęcie w Statutach Funduszy godziny 23.00 jako godziny, z której będą pobierane kursy do wyceny aktywów netto Funduszy 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 i certyfikaty inwestycyjne, a także na przeprowadzanie wykupu certyfikatów inwestycyjnych po cenach zgodnych z przepisami wyżej wymienionej Ustawy, ponadto nie wpłynie na właściwe podejmowanie decyzji inwestycyjnych, w tym przestrzeganie limitów inwestycyjnych.

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną Funduszy, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne oraz inne aspekty organizacyjno - techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny.,

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

Na potrzeby określenia WAN/JU albo WAN/CI 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 Funduszy 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 Funduszy ujmuje się w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów Funduszy tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów Funduszy zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Rezerwy wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

Fundusze zobowiązane są 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 naliczane są każdego dnia od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny i rozliczane są przez Fundusze do 15-go następnego miesiąca kalendarzowego za miesiąc poprzedni.

Fundusze pokrywają z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Funduszy: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszami; opłaty i prowizje maklerskie; prowizje i opłaty bankowe; koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusze; podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa; prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych; koszty sponsora emisji; koszty KDPW i GPW; koszty związane z działalnością Rady Inwestorów; koszty likwidacji Funduszy. Koszty związane z działalnością Funduszy wyżej nie wymienione pokrywane są przez Towarzystwo.

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

W każdym dniu wyceny wartość należnej i wypłaconej dywidendy przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Źródłem cen dla Funduszy inwestujących w papiery zagraniczne 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 funduszy, które mają w statutach zapisane odniesienie do indeksu WIG- ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w W-wie 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 W-wie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jest zerowy, jako rynek główny wyznaczany jest Bloomberg Generic, a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value;

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

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

2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1. w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, wtedy 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, wtedy 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 przyjmujemy 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.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2005 roku Fundusze zarządzane przez BPH TFI SA przyjmują metody wyceny stosowane w dniu wyceny i na tej podstawie sporządzają sprawozdania finansowe.

## 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 Fundusze wprowadziły zmiany zasad wyceny oraz sprawozdawczości, a także ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszy.

Składniki aktywów Funduszy wyceniane są oraz zobowiązania Funduszy ustalane są zgodnie z obowiązującymi od 1 stycznia 2005 roku statutami Funduszy.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według nowego rozporządzenia już w dacie zawarcia umowy.

Dla składników lokat wycenianych dotychczas według 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 według efektywnej stopy procentowej.

Sprawozdania finansowe Funduszy za bieżący okres sprawozdawczy zostały sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku.

W związku z tym znacznej zmianie uległ sposób prezentacji składników lokat Funduszy.

Zarówno pod względem prezentacji w postaci tabeli głównej oraz tabelach uzupełniających i dodatkowych pogrupowanych składników lokat, jak i pod względem ujęcia składników lokat w bilansach Funduszy. Składniki lokat przedstawiono w bilansach w podziale na notowane i nienotowane na rynku aktywnym. Dodatkowo wyszczególnione zostały transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

W związku z powyższym dane porównywalne za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały pogrupowane, nie dokonano ich korekty, według nowych zasad wyceny i sprawozdawczości.

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

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

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU oraz WAN/CI. Od bieżącego okresu sprawozdawczego Fundusze zarządzane przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA prezentują wartości w zaokrągleniu do jedności.

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

Fundusze zarządzane przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA rozpoczęły podawanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych oraz Stopy Obrotu Portfela od współczynników za okres 2004 roku.

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

Wskaźnik ten BPH TFI SA 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 BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA nie włącza kosztów wskazanych powyżej do wyłączenia oraz opłat manipulacyjnych.

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

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

gdzie:

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

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

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

*Informacja dodatkowa*  
**BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKTYWNEGO**  
**ZARZĄDZANIA**  
(do 30 czerwca 2005 roku BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego  
Aktywnego Zarządzania)  
(wyrażone w tysiącach PLN)

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

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

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

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

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

Opracowanie w postaci załącznika do sprawozdania.

**Dokonane korekty błędów podstawowych**

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

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	WANJU przed korektą	WANJU po korekcie	Przyczyna korekty
2005-04-07	2005-04-08	1,4567	1,4568	Błędna informacja o dywidendzie

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**

**Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat**

Akcje	1 853
Certyfikaty inwestycyjne	207
Obligacje	2 965
Zrealizowany zysk (strata) – razem	5 025

**Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat**

Akcje	25 918
Obligacje	3 935
Prawa poboru	0
Niezrealizowany zysk (strata) – razem	29 853

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

Z tytułu transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 498 tys. PLN.

Fundusz zawarł z podmiotami zewnętrznymi 2 transakcje odkupu zabezpieczone papierami wartościowymi:

**1.** W dniu 26 listopada 2004 roku zakupiono 601 122 sztuk akcji **II NFI S.A.** w trybie poza sesyjnych transakcji pakietowych na Giełdzie Papierów Wartościowych za cenę 4,00 PLN z terminem rozliczenia D+1.

W dniu 15 kwietnia 2005 podpisano aneks do powyższej umowy wydłużający okres jej trwania.

W okresie od następnego dnia roboczego po dniu rozliczenia transakcji do dnia 31 października 2005 roku podmiotowi przekazującemu aktywa lub podmiotowi przez niego wskazanemu w ww. terminie przysługuje opcja nabycia tych papierów po cenie określonej wzorem:

$$\text{Cena Sprzedaży Akcji} = 2\,404\,488 \text{ PLN} * [1 + (\text{WIBOR9M} + 2,5 \text{ p.p.}) * A/365]$$

A- liczba dni od dnia 2 grudnia 2004 roku do dnia sprzedaży Akcji. Za dzień sprzedaży Akcji uważa się dzień rozliczenia transakcji na GPW. Termin rozliczenia transakcji nie może być dłuższy niż 3 dni robocze.

WIBOR9M - stawka WIBORU dziewięciomiesięcznego z dnia zawarcia Umowy.

W okresie od dnia 1 listopada 2005 roku do dnia 30 listopada 2005 roku Funduszowi przysługuje prawo sprzedaży akcji po cenie sprzedaży ustalonej wg wzoru ww. Termin rozliczenia nie może być dłuższy niż 3 dni robocze. Opcja sprzedaży przysługuje Funduszowi w przypadku wynikłych m.in. zdarzeń:

- a) nastąpi spadek kursu zamknięcia Akcji na Giełdzie poniżej poziomu 2,40 PLN przez okres dłuższy niż 3 dni giełdowe,
- b) zostanie złożony wniosek o ogłoszeniu upadłości Spółki lub wniosek o otwarcie postępowania naprawczego,
- c) zostanie wszczęta procedura wycofania Spółki z publicznego obrotu lub nastąpi zawieszenie obrotu Akcjami na Giełdzie na dłużej niż 10 dni,
- d) podjęta zostanie uchwała o połączeniu, podziale lub przekształceniu Spółki,
- e) brak będzie ustanowienia zabezpieczenia.

Nie występuje utrata kontroli przez stronę przekazującą aktywa w rezultacie transakcja została wykazana jako należność zabezpieczona aktywami. Fundusz realizuje z tytułu tej umowy przychody obliczane wg wzoru:

$$\text{Przychód} = 2\,404\,488 \text{ PLN} * (\text{WIBOR9M} + 2,5 \text{ p.p.}) * A/365$$

Na dzień 30 czerwca 2005 roku wartość należności wraz z naliczonymi przychodami wyniosła 2 534 tys. PLN; natomiast wartość rynkowa akcji stanowiących zabezpieczenie wyniosła 4 268 tys. PLN

Warszawa, 22 sierpnia 2005 r.



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

	PO PRZEKSZTAŁCENIU	
<b>BILANS BPH FIO AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA</b>	30.06.2005	31.12.2004
I. Aktywa		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Rachunki bankowe	2 801	10 844
Środki w drodze	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty-razem	2 801	10 844
Należności	0	0
Z tytułu zbytych lokat	7 926	404
Z tytułu zbytych JU/wydanych CI	32	23
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
Dywidend	526	0
Odsetek	2 124	3 515
Pozostałe	0	0
Należności razem	10 608	3 942
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	322 165	228 051
Dłużne papiery wartościowe	132 124	89 041
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	34 581	30 354
Dłużne papiery wartościowe	31 915	25 352
Składniki lokat razem	356 745	258 405
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	36 995	59 650
Aktywa ogółem	407 148	332 841

	PRZED PRZEKSZTAŁCENIEM
<b>LOKATY</b>	<b>31.12.2004</b>
Akcje	136 870,8
Obligacje	148 690,4
Bony skarbowe	5 696,0
Bony komercyjne/wierzytelności	19656
Certyfikaty inwestycyjne	1846,3
Prawa do akcji	292,9
Należności zabezpiecz. aktywami	5002,3
<b>LOKATY - RAZEM</b>	<b>318 054,7</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE</b>	<b>318 054,7</b>
Rachunki bankowe	10 844,0
Lokaty krótkoterminowe	0,0
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE - RAZEM</b>	<b>10 844,0</b>
<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU:</b>	
Z tytułu zbytych lokat	404,4
Z tytułu zbytych JU	23
Dywidend	0
Odsetek	3 515,0
Pozostałe	0,0
<b>NALEŻNOŚCI - RAZEM</b>	<b>3 942,4</b>
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>332 841,1</b>

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

Warszawa, 22 sierpnia 2005 r.

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

Z-ca Dyrektora Dep. Powierniczego  
Michał Szemraj

Telefon  
(22) 531-94-88

Data  
22 sierpień 2005

## Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH Spółka Akcyjna wypełniając obowiązki depozytariusza dla BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA (do 30 czerwca 2005 roku BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania) potwierdza, iż dane zawarte w sprawozdaniu przedstawionym przez BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2005 – 30.06.2005, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 30 czerwca 2005 r.

Departament Powierniczy  
ul. Towarowa 25a  
00-958 Warszawa  
tel.: +48 22 531 34 48  
faks: +48 22 531 94 97  
e-mail: DPO@bph.pl  
Internet: www.bph.pl

Bank BPH Spółka Akcyjna  
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków  
KRS 000010260 Sąd Rejonowy  
dla Krakowa Śródmieścia,  
Wydział XI Gospodarczy Krajowego  
Rejestru Sądowego  
Kapitał akcyjny subsyrowany  
i wpłacony 143.581.150,00 zł

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