



31 sierpnia 2012 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe **BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit** („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku.

Na dzień 30 czerwca 2012 wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 95 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3,16 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Funduszu.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Funduszu spadła w pierwszej połowie 2012 roku o 0,24%. Fundusz realizuje strategię absolutnego zwrotu polegającą na dążeniu do uzyskiwania dodatnich stóp zwrotu w każdych warunkach rynkowych. Zarządzający Funduszem prowadzą inwestycje w ramach wielu klas aktywów, aby zarabiać niezależnie od koniunktury na rynku. Brak określonego benchmarku pozwala na realizowanie optymalnej polityki inwestycyjnej oraz wykorzystywanie pojawiających się okazji inwestycyjnych.

Pierwszy kwartał 2012 roku przyniósł odreagowanie bardzo nerwowego i niepewnego ostatniego kwartału roku poprzedniego. Rosnącym kosztom obsługi zadłużenia krajów takich jak Hiszpania i Włochy zapobiegły działania Europejskiego Banku Centralnego. Przeprowadzone w grudniu 2011 i w lutym 2012 dwie długoterminowe operacje refinansujące (LTRO) zapewniły europejskim bankom tanie finansowanie na trzy lata na kwotę niemalże biliona euro. Pozwoliło to bankom na pozyskanie środków, które można było zyskownie zainwestować w hiszpańskie i włoskie obligacje skarbowe. Ogromny popyt na obligacje tych państw spowodował spadek kosztów obsługi zadłużenia i uspokoił inwestorów.

Po bardzo mocnym pierwszym kwartale 2012 roku, kiedy to wydawało się, że najgorsze obawy o stabilność europejskiego systemu finansowego zostały rozwiązane, kolejny kwartał przyniósł gwałtowne pogorszenie nastrojów na światowych rynkach finansowych. Jedną z przyczyn tej sytuacji było dalsze stopniowe pogarszanie się danych gospodarczych z wielu głównych gospodarek świata. Okazało się, że oznaki nadchodzącego spowolnienia gospodarczego występują już nie tylko w tzw. peryferyjnych krajach strefy euro czy gospodarek regionu Azji i Pacyfiku (m.in. Chin czy Australii), ale także w coraz większym stopniu dotyczą także Stanów Zjednoczonych oraz gospodarczego trzonu Unii Europejskiej – Niemiec.

Dodatковым czynnikiem powodującym niepokoje inwestorów były wybory parlamentarne w Grecji, które w swej pierwszej odsłonie (maj 2012 roku) przyniosły rozdanie mandatów nie pozwalające na utworzenie jakiegokolwiek rządu oraz wysokie wyniki partii otwarcie nawołujących do zerwania umów dotyczących pomocy zagranicznej dla Grecji i bojkotu programów reform, które były warunkiem koniecznym do uzyskiwania międzynarodowego wsparcia. Ponadto uwagę inwestorów przyciągała pogarszająca się kondycja hiszpańskiego sektora bankowego, który wymaga dokapitalizowania, oraz znajdujących się w coraz gorszej sytuacji finansowej hiszpańskich samorządów.



**BPH TFI**  
grupa GE Capital

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

Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA  
Budynek North Gate  
ul. Bonifraterska 17  
00-203 Warszawa

tel.: +48 22 538 97 99  
faks: +48 22 538 97 98  
e-mail: [info@bphtfi.pl](mailto:info@bphtfi.pl)  
Internet: [www.bphtfi.pl](http://www.bphtfi.pl)

KRS 000002970  
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł  
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł

Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd  
Prezes Zarządu:  
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:  
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:  
Aleksander Mokrzycki

# BPH SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY TOTAL PROFIT

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
od 1 stycznia 2012 R. do 30 czerwca 2012 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku o wartości 96 473 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 94 978 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 204 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 31 sierpnia 2012 r.

  
Artur Czerwonski  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY TOTAL PROFIT

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Total Profit, dalej zwany Funduszem, działa zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546).

Fundusz jest zarządzany przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Bonifraterska 17, 00-203 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.

Decyzją nr DFL/4033/3/14/08/VI/3-5-1/MG z dnia 23 września 2008 roku Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła BPH Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zezwolenia na utworzenie BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Płynnościowego.

W dniu 20 października 2008 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 425.

W dniu 3 maja 2010 fundusz zmienił nazwę na BPH SFIO Total Profit.

### **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.

Fundusz przy dokonywaniu lokat stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczaniu poziomu ryzyka związanego z lokatami Funduszu odzwierciedlonego w zmienności WANJU.

Główne kryteria doboru akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz innych udziałowych instrumentów finansowych to:

- a) analiza fundamentalna branży i emitenta,
- b) analiza techniczna notowań,
- c) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów, w których emitent prowadzi działalność oraz koniunktury na rynkach, na których notowane są dane instrumenty finansowe,
- d) analiza innych czynników wpływających na popyt i podaż na instrumenty finansowe danego emitenta,
- e) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- f) ryzyko specyficzne lokaty oraz wpływ na ryzyko całkowite portfela inwestycyjnego Funduszu.

Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych, depozytów bankowych, wierzytelności pieniężnych oraz walut do portfela Funduszu to:

- a) bieżąca i prognozowana rentowność instrumentów dłużnych, wierzytelności pieniężnych oraz dochodowość depozytów bankowych,
- b) prognozy Funduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych,
- c) analiza sytuacji makroekonomicznej,
- d) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwości szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu,

- e) prognozy Funduszu co do kształtowania się w przyszłości kursów walut obcych, z uwzględnieniem oceny ryzyka walutowego portfela lokat Funduszu wynikającego z lokat w waluty obce lub lokat denominowanych w walutach obcych,
- f) ryzyko specyficzne lokaty oraz wpływ na ryzyko całkowite portfela inwestycyjnego Funduszu.

Główne kryteria doboru kontraktów terminowych na metale, surowce energetyczne i towary rolne oraz papierów wartościowych z wbudowanymi kontraktami terminowymi na metale, surowce energetyczne i towary rolne to:

- a) analiza czynników wpływających na popyt i podaż w odniesieniu do danych surowców i towarów,
- b) zapotrzebowanie na surowce i towary w gospodarce światowej z uwzględnieniem stanu ich zapasów,
- c) czynniki pogodowe,
- d) analiza techniczna notowań,
- e) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- f) ryzyko specyficzne lokaty oraz wpływ na ryzyko całkowite portfela inwestycyjnego Funduszu.

Dokonując lokat w Instrumenty Pochodne, inne niż wymienione powyżej, Fundusz kieruje się kryteriami przyjętymi dla instrumentów udziałowych lub dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem specyfiki danego Instrumentu Pochodnego.

Dokonując lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Fundusz kieruje się oceną wyników funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników, oceną płynności inwestycji rozumianą jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu, a także innymi kryteriami wymienionymi powyżej, z uwzględnieniem specyfiki polityki inwestycyjnej danego funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania.

Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie oraz Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, może lokować Aktywa Funduszu wyłącznie w:

- a) papiery wartościowe,
- b) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz będące Towarami kontrakty terminowe na metale, surowce energetyczne, towary rolne lub indeksy,
- d) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- e) waluty,
- f) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Lokaty, o których mowa w ust. 1 lit. a) – e), mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2012 do roku 30 czerwca 2012 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2012 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.

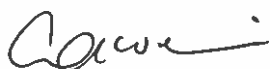
**Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego**

Przeegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o przegląd sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

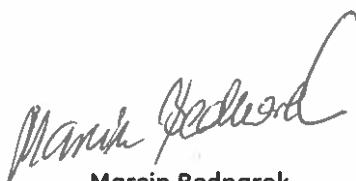
**Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

BPH SFIO Płynnościowy zbywa wyłącznie jednostki uczestnictwa typu A.

Warszawa, 31 sierpnia 2012 r.



**Artur Czerwoński**  
Prezes Zarządu



**Marcin Bednarek**  
Wiceprezes Zarządu



**Aleksander Mokrzycki**  
Wiceprezes Zarządu

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit**

	30.06.2012			31.12.2011		
	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	6 213	6 300	4,50	7 855	7 428	1,48
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	1 669	794	0,16
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	76 803	77 678	55,42	195 914	197 104	39,32
Instrumenty pochodne	0	-332	-0,24	0	-300	-0,06
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	12 825	12 827	9,15	22 422	22 545	4,50
Woluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

\* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowany zysk na transakcjach futures w wysokości 217 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

\* Wartość instrumentów pochodnych w poprzednim okresie sprawozdawczym obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 362 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

*Artur Czerwoński*  
  
 Prezes Zarządu

*Marcin Kędziorek*  
  
 Wiceprezes Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*  
  
 Wiceprezes Zarządu

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE**  
**BPB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit**  
**na dzień 30.06.2012**

	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>Akcje</b>			<b>632 730</b>		<b>6 213</b>	<b>6 300</b>	<b>4,50</b>
JERONIMO MARTINS SGPS (PTJMT0AE0001)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Euronext Lisbon	41536	Republika Portugalska	1 885	2 358	1,68
JHM DEVELOPMENT S.A. (PLJHMDL00018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	396775	Rzeczpospolita Polska	595	163	0,12
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	194419	Rzeczpospolita Polska	3 733	3 779	2,70



**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**  
**8PH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit**  
na dzień 30.06.2012

	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
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE BANK HIPOTECZNY SA	Rzeczpospolita Polska	2012-08-24	zerokuponowe 0	100 000	40	3 892	3 967	2,83
	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2012-12-11	zerokuponowe 0	100 000	30	2 919	2 927	2,09
<b>Bony skarbowe</b>											
nie dotyczy											
<b>Bony pieniężne</b>											
nie dotyczy											
<b>Inne</b>											
	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Volkswagen Bank Polska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-08-06	zerokuponowe 0	500 000	16	7 772	7 955	5,68
	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-11-12	stałe 5,39	1 000	10 000	10 000	9 999	7,13
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25	zmiennie 5,01	1 000	42 500	42 523	42 560	30,37
	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	stałe 5,00	1 000	590	570	596	0,43
	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	stałe 3,00	1 000	5 000	6 543	6 559	4,67
	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	stałe 5,25	1 000	63	60	64	0,05
	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2024-10-27	stałe 4,00	3 389	900	2 525	3 071	2,19
<b>Bony skarbowe</b>											
nie dotyczy											
<b>Bony pieniężne</b>											
nie dotyczy											
<b>Inne</b>											
nie dotyczy											

Wartość nominalna dla papierów w walucie jest podana w PLN po przeliczeniu wg. średniego kursu NBP z dnia 29 czerwca 2012

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE  
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SPECJALISTYCZNY TOTAL PROFIT  
na dzień 30.06.2012**

Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	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
EURO-BUND FUTURE SEP12 2012-09-06/2012-09-10	Aktywny rynek - Rynek regulowany	EUROPEAN EXCHANGE (EUREX)	EUREX EUROPEAN EXCHANGE AG	Republika Federalna Niemiec i Konfederacja Szwajcarska	Obbligacje - obligacja rządu Niemiec o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności od 8,5 do 10,5	58	0	-382	-0,27
COCOA FUTURE DEC12 2012-12-13/2012-12-31	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ICE-INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Intercontinental Exchange, Inc.	Stany Zjednoczone Ameryki	Towar:Kakao	15	0	-6	0,00
COFFEE 'C' FUTURE DEC12 2012-12-18/2012-12-31	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ICE-INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Intercontinental Exchange, Inc.	Stany Zjednoczone Ameryki	Towar:Kawa gatunku "Arabica"	6	0	-118	-0,08
CORN FUTURE DEC12 2012-12-14/2012-12-18	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CBT- CHICAGO BOARD OF TRADE	CME Group Inc.	Stany Zjednoczone Ameryki	Towar:Kukurydza wg specyfikacji CBOT	32	0	467	0,33
COTTON NO.2 FUTURE DEC12 2012-12-06/2012-12-20	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ICE-INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Intercontinental Exchange, Inc.	Stany Zjednoczone Ameryki	Towar: Bawełna	10	0	-266	-0,19
FCOJ-A FUTURE SEP12 2012-09-10/2012-09-28	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ICE-INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Intercontinental Exchange, Inc.	Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej	Towar: Miąższ koncentratu soku pomarańczowego	10	0	51	0,04
GOLD 100 OZ FUTURE DEC12 2012-12-27/2012-12-31	Aktywny rynek - Rynek regulowany	COMEX-Commodity Exchange	Commodity Exchange, Inc.	Stany Zjednoczone Ameryki	Towar: Złoto	7	0	83	0,06
ROUGH RICE FUTURES(CBOT) SEP12 2012-09-14/2012-09-25	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CBT- CHICAGO BOARD OF TRADE	CME Group Inc.	Stany Zjednoczone Ameryki	Towar: Ryż	12	0	-50	-0,04
SILVER FUTURE DEC12 2012-12-27/2012-12-31	Aktywny rynek - Rynek regulowany	COMEX-Commodity Exchange	Commodity Exchange, Inc.	Stany Zjednoczone Ameryki	Towar: Srebro	5	0	43	0,03
S&P500 EMINI FUTURE SEP12 2012-09-21	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CME-CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CME Group Inc.	Stany Zjednoczone Ameryki	Indeks: Indeks S&P500	-42	0	-140	-0,10
SUGAR No. 11 WORLD FUTURE OCT12 2012-09-28/2012-12-15	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ICE-INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Intercontinental Exchange, Inc.	Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej	Towar: Cukier No.11	30	0	57	0,04
WHEAT FUTURE (CBT) DEC12 2012-12-14/2012-12-18	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CBT- CHICAGO BOARD OF TRADE	CME Group Inc.	Stany Zjednoczone Ameryki	Towar: Pszenica wg specyfikacji CBOT	27	0	478	0,34
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>3</b>	<b>0</b>	<b>-549</b>	<b>-0,39</b>
FX SWAP EUR/PLN 2012-07-02	Nie notowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	Waluta 950 000 EUR	1	0	7	0,00
FX SWAP USD/PLN 2012-07-02	Nie notowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	Waluta 1 330 000 USD	1	0	35	0,03
IRS AB / 6M WIBOR 2016-05-23	Nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Rzeczpospolita Polska	Stopa procentowa WIBOR 6M 64 000 000 PLN	1	0	-591	-0,42

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY**  
**BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit**  
**na dzień 30.06.2012**

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>W walutach państw należących do OECD</b>						<b>12 825</b>		<b>12 827</b>	<b>9,15</b>
O/N 3D 2012-07-02	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 4,65	12 779 000,00	12 779	12 780 627,80	12 781	9,12
O/N 3D 2012-07-02	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	EUR	stałe 0,20	6 000,00	26	6 000,03	26	0,02
O/N 3D 2012-07-02	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	USD	stałe 0,25	6 000,00	20	6 000,04	20	0,01
<b>W walutach państw nienależących do OECD</b>									
nie dotyczy									

TABELE DODATKOWE - GRUPY KAPITAŁOWE

BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Volkswagen AG	10 881	7,76

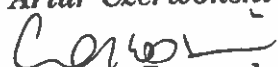
**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit**  
**na dzień 30.06.2012**

	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	49 053	52 220	52 830	37,69
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

**BILANS**  
**BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit**  
**na dzień 30.06.2012**

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonych w zł)

	30.06.2012	31.12.2011
<b>I. Aktywa</b>	<b>140 155</b>	<b>501 291</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 621	6 441
2) Należności	1 205	12 075
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	38 073	254 842
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	56 059	153 423
Dłużne papiery wartościowe	49 758	145 201
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	40 197	74 510
Dłużne papiery wartościowe	27 919	51 903
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>45 177</b>	<b>374 927</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>94 978</b>	<b>126 364</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>115 273</b>	<b>146 455</b>
Kapitał wpłacony	373 969	370 529
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-258 696	-224 074
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-19 616</b>	<b>-19 051</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	19 356	16 190
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-38 972	-35 241
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-679</b>	<b>-1 040</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>94 978</b>	<b>126 364</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym	86 433,1115	114 719,5235
Jednostki typu A	86 433,1150	114 719,5235
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	1 098,86	1 101,50

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

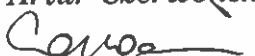
**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit**  
**za okres od 01.01.2012 do 30.06.2012**

(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł)

	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2011	01.01-30.06.2011
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>8 241</b>	<b>29 519</b>	<b>13 963</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	48	554	436
Przychody odsetkowe, w tym:	<b>6 202</b>	<b>25 356</b>	<b>11 806</b>
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	236	1 087	267
Odsetki	1 167	8 219	4 337
Odpis dyskonto	4 799	16 049	7 201
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
<b>Dodatnie saldo różnic kursowych</b>	<b>1 991</b>	<b>3 608</b>	<b>1 720</b>
Pozostałe	0	2	1
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>5 075</b>	<b>17 689</b>	<b>7 363</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 501	5 251	3 158
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	26	89	46
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	1	1	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	3 529	12 281	4 107
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13) Pozostałe	18	67	53
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>5 075</b>	<b>17 689</b>	<b>7 363</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>3 166</b>	<b>11 830</b>	<b>6 600</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-3 370</b>	<b>-37 648</b>	<b>-12 039</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-3 731	-35 586	-7 702
z tytułu różnic kursowych	-138	-3 217	1 515
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	361	-2 062	-4 338
z tytułu różnic kursowych	-633	-499	4 955
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>-204</b>	<b>-25 818</b>	<b>-5 439</b>
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa typu A	-2,36	-225,06	-25,43

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

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit**  
**za okres od 01 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku**

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonych w zł)

	01.01.2012-30.06.2012	01.01.2011-31.12.2011
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-31 386</b>	<b>-60 951</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>126 364</b>	<b>187 315</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-204</b>	<b>-25 818</b>
Przychody z lokat netto	3 166	11 830
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 731	-35 586
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	361	-2 062
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-204</b>	<b>-25 818</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-31 182</b>	<b>-35 133</b>
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	3 440	148 502
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	34 622	183 635
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>-31 386</b>	<b>-60 951</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>94 978</b>	<b>126 364</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>120 607</b>	<b>209 896</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-28 286,4120</b>	<b>-37 774,9162</b>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>-28 286,4120</b>	<b>-37 774,9162</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 094,8719	120 244,3280
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	31 381,2839	158 019,2442
Saldo zmian	-28 286,4120	-37 774,9162
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>86 433,1115</b>	<b>114 719,5235</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	312 210,1943	309 115,3224
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	225 777,0828	194 395,7989
Saldo zmian	86 433,1115	114 719,5235
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>86 433,1115</b>	<b>114 719,5235</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>-2,64</b>	<b>-126,84</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 101,50</b>	<b>1 228,34</b>
<b>2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 098,86</b>	<b>1 101,50</b>
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	<b>-0,24%</b>	<b>-10,33%</b>
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	<b>1 089,53</b>	<b>1 067,74</b>
data wyceny	2012-06-22	2011-09-21
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym</b>	<b>1 133,18</b>	<b>1 254,28</b>
data wyceny	2012-03-16	2011-05-18
<b>6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>	<b>1 098,80</b>	<b>1 101,34</b>
data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>4,21%</b>	<b>8,43%</b>
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,24%	2,50%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,04%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

Artur Czerwoński  
  
 Prezes Zarządu

Marcin Rednarek  
  
 Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki  
  
 Wiceprezes Zarządu



**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY TOTAL PROFIT  
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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „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 jednostkę uczestnictwa.

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 Statucie (tj. godz. 23.00) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

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

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

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

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

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

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

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

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

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, 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, ujemnymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

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

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

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

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

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

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

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

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

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy. 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 dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku BONDSPOT, 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 BONDSPOT 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.

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.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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. Fundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

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

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.

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit**  
**na dzień 30.06.2012**  
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	5	10 247
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	20	21
Z tytułu odsetek	1 180	1 808
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	<b>1 205</b>	<b>12 075</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit**  
**na dzień 30.06.2012**  
(wyrażone w tys. zł)

	30.06.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	6 706	137 526
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	38 099	237 093
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3	2
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	147	12
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	222	295
Pozostałe zobowiązania	0	0
	<b>45 177</b>	<b>374 927</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit**  
**na dzień 30.06.2012**

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2012	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2012	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2011
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	605	605	1 200	1 200
2. BANK BPH S.A.	USD	1	2	1	3
3. BANK BPH S.A.	CHF	0	0	0	0
4. BANK BPH S.A.	EUR	1	4	1	2
5. JP Morgan	EUR	210	896	111	492
6. JP Morgan	USD	919	3 114	1 388	4 743
<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 30.06.2012	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2012	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2011
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	863	863	13 374	13 374
2. BANK BPH S.A.	USD	1	2	5	18
3. BANK BPH S.A.	EUR	1	4	1	6
4. BANK BPH S.A.	CHF	0	0	24	86
5. BANK BPH S.A.	HUF	0	0	0	0
6. JP Morgan	USD	739	2 504	3 499	11 957
7. JP Morgan	EUR	159	679	156	689
<b>III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>					
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					0,00

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Total Profit**  
**na dzień 30.06.2012**

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	7 198	5,14
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		27 919	19,92
	Interest Rate Swap* (zabezpieczenie pozycji stałokuponowych)	-64 000	-45,66
<b>Suma</b>		<b>- 28 883</b>	<b>-20,06</b>

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe i listy zastawne	42 560	30,37
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		0	0
<b>Suma</b>		<b>42 560</b>	<b>30,37</b>

c) Suma a) i b): wartość 13 676 tys. zł, udział w aktywach - 9,77%

\* Szczegóły dotyczące transakcji IRS przedstawiono w nocie 6 niniejszego sprawozdania. Kwota 64 000 tys. zł. stanowi wartość nominalną transakcji SWAP.

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

**nie dotyczy**

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	24 848	17,73
<b>Suma</b>		<b>24 848</b>	<b>17,73</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% aktywów Funduszu)

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	900	0,64

	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	2358	1,68
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	26	0,02
<b>Suma</b>			<b>3 284</b>	<b>2,34</b>
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	3 114	2,22
	Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	3 071	2,19
		Depozyty nominowane w walucie	20	0,01
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Kwity depozytowe nominowane w walucie	0	0
<b>Suma</b>			<b>6 206</b>	<b>4,42</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
średni	obligacje	brak	brak	brak	brak	niski	Akcje, kwity depozytowe, dłużne papiery wartościowe

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



NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE

BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit

na dzień 30.06.2012

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Termin zapadnięcia wygasnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FX SWAP EUR/PLN 2012-07-02	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w woliach	950 000 EUR	Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 950 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 4 054 837,50 PLN	2012-07-02	2012-07-02
FX SWAP USD/PLN 2012-07-02	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w woliach	1 330 000 USD	Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 000 - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 4 541 830,30 PLN	2012-07-02	2012-07-02
IFRS AB / 6M WIBOR 2016-05-23	Interest Rate Swap	sprawne zarządzanie portfelem	-590 598,06 PLN	wartość wyliczona na dzień 30.06.2012: - Fundusz wypłaca określone płatności odsetkowe raz w roku do otrzymaniu: 10 622 351,78	2016-05-23	2016-05-23
EURO-BUND FUTURE SEP12 2012-09-06/2012-09-10	KUPNO	sprawne zarządzanie portfelem	8 261 905,99 EUR (co stanowi równowartość 35 208 459,99 PLN)	codziennie	2012-09-06	2012-09-10
COCOA FUTURE DEC12 2012-12-13/2012-12-31	KUPNO	sprawne zarządzanie portfelem	347 432,13 USD (co stanowi równowartość 1 177 273,77 PLN)	codziennie	2012-12-13	2012-12-31
COFFEE C FUTURE DEC12 2012-12-18/2012-12-31	KUPNO	sprawne zarządzanie portfelem	425 850,50 USD (co stanowi równowartość 1 443 007,97 PLN)	codziennie	2012-12-18	2012-12-31
CORN FUTURE DEC12 2012-12-14/2012-12-18	KUPNO	sprawne zarządzanie portfelem	877 654,98 USD (co stanowi równowartość 2 973 933,90 PLN)	codziennie	2012-12-14	2012-12-18
COTTON NO.2 FUTURE DEC12 2012-12-06/2012-12-20	KUPNO	sprawne zarządzanie portfelem	435 195,15 USD (co stanowi równowartość 1 474 658,26 PLN)	codziennie	2012-12-06	2012-12-20
FCO-1A FUTURE SEP12 2012-09-10/2012-09-28	KUPNO	sprawne zarządzanie portfelem	167 483,52 USD (co stanowi równowartość 567 522,92 PLN)	codziennie	2012-09-10	2012-09-28
GOLD 100 OZ FUTURE DEC12 2012-12-27/2012-12-31	KUPNO	sprawne zarządzanie portfelem	1 101 499,10 USD (co stanowi równowartość 3 732 429,36 PLN)	codziennie	2012-12-27	2012-12-31
ROUGH RICE FUTURE SEPT12 2012-09-14/2012-09-25	KUPNO	sprawne zarządzanie portfelem	362 449,33 USD (co stanowi równowartość 1 228 159,55 PLN)	codziennie	2012-09-14	2012-09-25
SILVER FUTURE DEC12 2012-12-27/2012-12-31	KUPNO	sprawne zarządzanie portfelem	679 610,10 USD (co stanowi równowartość 2 302 858,69 PLN)	codziennie	2012-12-27	2012-12-31
SEPI000 EMINI FUTURE SEP12 2012-09-21	SPRZEDAŻ	sprawne zarządzanie portfelem	2 407 144,24 USD (co stanowi równowartość 9 512 008,26 PLN)	codziennie	2012-09-21	-
SUGAR NO. 11 WORLD FUTURE OCT12 2012-09-28/2012-12-15	KUPNO	sprawne zarządzanie portfelem	689 002,79 USD (co stanowi równowartość 2 334 665,95 PLN)	codziennie	2012-09-28	2012-12-15
WHEAT FUTURE (CBT) DEC12 2012-12-14/2012-12-18	KUPNO	sprawne zarządzanie portfelem	907 626,50 USD (co stanowi równowartość 3 075 492,40 PLN)	codziennie	2012-12-14	2012-12-18
Kwotę będącą podstawą przyszłych płatności dla IRS	Kontraktów terminowych	wycena instrumentu na dzień 29/06/2012	-	codziennie	2012-12-14	-

na dzień 31.12.2011

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Termin zapadnięcia wygasnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FX SWAP EUR/PLN	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w woliach	2 245 000 EUR	Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 2 245 000 EUR - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 9 889 225,00 PLN	2012-01-03	2012-01-03
FX SWAP CZK/PLN	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w woliach	43 220 250,00 CZK	Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 43 220 250,00 CZK - Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 7 483 024,42 PLN	2012-01-03	2012-01-03
EURO-BUND FUTURE MAR12	KONTRAKT	sprawne zarządzanie portfelem	4 866 400 EUR (co stanowi równowartość 21 493 915,52 PLN)	codziennie	2012-01-03	2012-01-03
US 10YR NOTE (CTB) MAR12	KONTRAKT	sprawne zarządzanie portfelem	2 098 000 USD (co stanowi równowartość 7 169 705,20 PLN)	codziennie	2012-03-08	2012-03-12
SILVER FUTURE MAR12	KONTRAKT	sprawne zarządzanie portfelem	1 256 175,00 USD (co stanowi równowartość 4 292 852,45 PLN)	codziennie	2012-03-21	2012-03-30
FW20H12 (PLOGF0001917)	KONTRAKT	sprawne zarządzanie portfelem	5 806 235,00	codziennie	2012-03-28	2012-03-30

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU  
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU  
BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit  
na dzień 30.06.2012**

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>38 073</b>	<b>254 842</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	38 073	254 842
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>38 099</b>	<b>237 093</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	38 099	237 093
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**  
**BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit**  
**na dzień 30.06.2012**

W roku bilansowym Fundusz nie zaciągnął kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów subfunduszu.

W bieżącym okresie bilansowym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**na dzień 31.12.2011**

W roku bilansowym Fundusz nie zaciągnął kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów subfunduszu.

W roku bilansowym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

---

**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**  
**BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit**  
**na dzień 30.06.2012**  
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2012
I. Aktywa	w tys.	PLN	9 530
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	4 014
w walucie obcej	w tys.	EUR	211
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	900
w walucie obcej	w tys.	USD	919
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 114
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	2 358
w walucie obcej	w tys.	EUR	553
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 358
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	3 117
w walucie obcej	w tys.	USD	912
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 091
w walucie obcej	w tys.	EUR	6
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	26
4. Należności	w tys.	PLN	41
a. Z tytułu odsetek	w tys.	PLN	21
w walucie obcej	w tys.	USD	6
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	21
b. Z tytułu dywidend	w tys.	PLN	20
w walucie obcej	w tys.	EUR	5
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	20
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	1	149	34	0
Kwity depozytowe	161	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	376	510	0	0
Instrumenty pochodne	1 978	575	2 733	283
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	113	0	0	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
29.06.2012	3,3885	USD
29.06.2012	4,2613	EUR

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA  
BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit  
na dzień 30.06.2012

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2012		31.12.2011	
	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	-3 141	972	-29 031	-2 060
Dłużne papiery wartościowe	1 175	-996	-1 333	356
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-550	-610	-5 345	-2
Dłużne papiery wartościowe	-45	0	89	22
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	-41	0	-1 210	0
	<b>-3 731</b>	<b>361</b>	<b>-35 586</b>	<b>-2 062</b>

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wypłacone przychody z lokat:	0
Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0

WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:	0	0	0	0	0
<b>Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom</b>					

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit**  
**na dzień 30.06.2012**

	30.06.2012	31.12.2011
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
	0	0
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	1 501	5 251
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
<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)	0	0
a) (koszty związane ze zbyciem składnikiem lokat)	0	0

**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**  
**BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit**  
**na dzień 30.06.2012**

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	94 977 903,37	126 363 723,35	187 314 854,63
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	1 098,86	1 101,50	1 228,34
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	1 098,86	1 101,50	1 228,34

## Informacja dodatkowa

### BPH SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO TOTAL PROFIT

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

#### 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 24.12.2007 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 w dokonywaniu wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia 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)

Akcje	-429
Kwity depozytowe	- 508
Obligacje	1 130
Bony skarbowe	-20
Prawa poboru	96
Tytuły uczestnictwa	-461
Instrumenty pochodne	-3 499
Inne	- 40
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>- 3 731</b>

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

Akcje	514
Kwity depozytowe	874
Obligacje	-996
Instrumenty pochodne	- 31
<b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>361</b>



## Dane dotyczące podatków i opłat

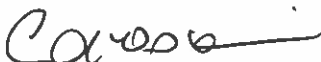
BPH SFIO Total Profit posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach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

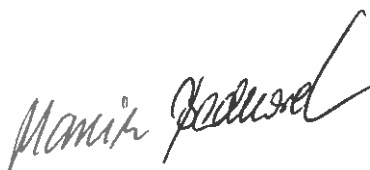
Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczału 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. Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 14 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 24 tys. zł.

Warszawa, 31 sierpnia 2012 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

Bank BPH S.A.  
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków  
Biuro Powiernicze  
Ul. Towarowa 25A,  
00-958 Warszawa



Warszawa, dnia 31 sierpnia 2012 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym funduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2012 roku za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna  
Dyrektor  
Biuro Powiernicze  
Piotr Domański 14297



Bank BPH Spółka Akcyjna, Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków, wpisany do rejestru prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000010260. NIP: 675-000-03-84.  
Kapitał zakładowy i wpłacony: 383.339.555 zł.

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 DO 30 CZERWCA 2012 ROKU

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

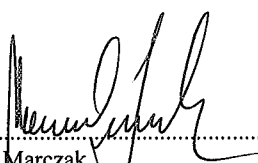
Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Total Profit (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

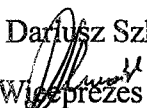
Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Funduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej “Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Funduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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

  
.....  
Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 9750

  
Dariusz Szkaradek  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 9035  
.....  
osoby reprezentujące podmiot

**DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.**  
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa  
tel. (022) 511-00-11, fax (022) 511-08-13  
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

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

Warszawa, 31 sierpnia 2012 roku