

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonaliśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2007 roku wykazujące lokaty w kwocie 946.124 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 953.884 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 237.614 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 234.505 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

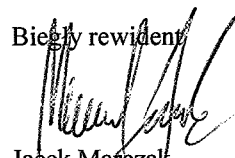
Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „BPH TFI”). Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

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 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 2007 roku oraz wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 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.

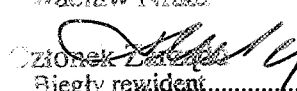
Informacje zawarte w liście Zarządu BPH TFI skierowanym do Uczestników Funduszu, zaczerpnięte bezpośrednio ze sprawozdania finansowego objętego przeglądem, są z nim zgodne. Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów funduszu ze stanem faktycznym.

Biegły rewident


Jacek Marczał
nr ewid. 9756/7280

Wacław Nitka

Piotr Sokołowski

 Członek Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 2748 Osoby reprezentujące nr ewid. 9752

Deloitte Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Piękna 18

wpisany na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73 prowadzoną przez KRBR

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2007 r.

Audyt. Podatki. Konsulting. Doradztwo Finansowe.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu



28 sierpnia 2007 r.

Szanowni Państwo,

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

Na dzień 30 czerwca 2007 roku łączna wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 953,9 mln PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 8.263 mln PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Funduszu.

Fundusz inwestował głównie w akcje renomowanych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a ich udział w portfelu utrzymywany był na poziomie wyższym niż 70%. Większość swoich aktywów fundusz lokował w akcje notowane na giełdzie w Warszawie, ale również uczestniczył w wielu ofertach na rynku pierwotnym.

W pierwszym półroczu stopa zwrotu z jednostki funduszu wyniosła 33,51%, natomiast stopa zwrotu z benchmarku (WIG) wyniosła 26,30%. Wysokie stopy zwrotu na rynku akcji wynikały z szybkiego tempa wzrostu polskiej gospodarki, a co za tym idzie poprawiającej się sytuacji w spółkach, a także z bardzo dużych napływów środków do funduszy inwestycyjnych i emerytalnych. W portfelu funduszu relatywnie lepiej zachowywały się akcje spółek o małej i średniej kapitalizacji, gdzie fundusz miał przeważoną pozycję, od spółek o dużej kapitalizacji.

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

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Sławomir Tomkiewicz

Członek Zarządu

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA
Warszawskie Centrum Finansowe
ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa

tel.: +48 22 538 97 99
faks: +48 22 538 97 98
e-mail: info@bphtfi.pl
internet: www.bphtfi.pl

KRS 0000002970 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
Członek Zarządu:
Sławomir Tomkiewicz
Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

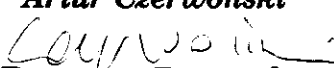
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY AKCJI

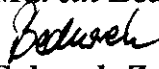
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości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

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku o wartości 946 124 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 953 884 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 237 614 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 28 sierpnia 2007 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Sławomir Tomkiewicz

Członek Zarządu

Wprowadzenie

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

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

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

Decyzją nr DFN-409/3-24/99 z dnia 11 czerwca 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Renomowanych Spółek.

W dniu 20 lipca 1999 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 21.

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Fundusz będzie dokonywał inwestycji głównie instrumenty udziałowe, tj.: akcje, obligacje zamienne na akcje i instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka.

Fundusz może inwestować do 30% (trzydzieści procent) WAN Funduszu w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu. Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela Funduszu to:

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

Fundusz może inwestować nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) WAN Funduszu w instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego. Główne kryteria doboru instrumentów udziałowych do portfela to:

- a) osiągnięte wyniki finansowe,
- b) perspektywy branży, w której działa spółka,
- c) jakość kadry zarządzającej,
- d) polityka dywidend.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

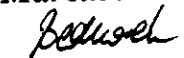
Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 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, 28 sierpnia 2007 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Sławomir Tomkiewicz

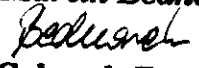
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	30.06.2007			31.12.2006		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	493 929	893 364	92,31	436 963	656 884	89,88
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	10 201	11 217	1,16	3 136	4 420	0,60
Prawa poboru	-	-	0,00	-	2 015	0,28
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	41	40	0,00	41	41	0,01
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	41 498	41 503	4,29	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne - subskrypcja	-	-	-	141	141	0,02

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Sławomir Tomkiewicz

Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
na dzień 30.06.2007

AKCJE	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
			20 067 669		493 929	893 364	92,31
AMREST HOLDING N.V.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	47 286	Holandia	1 220	6 847	0,71
ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	237 756	Polska	4 778	20 209	2,09
ATM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	29 284	Polska	2 477	4 403	0,45
BAUMA (ULMA)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13 937	Polska	3 650	5 141	0,53
BIOTON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	484 950	Polska	582	921	0,10
BPH / PBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	21 670	Polska	12 771	20 478	2,12
BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	49 829	Polska	8 788	27 157	2,81
BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	85 887	Polska	13 152	24 907	2,57
CCC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	82 070	Polska	771	6 397	0,66
CERSANIT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	88 103	Polska	3 898	3 991	0,41
CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	77 613	Czechy	9 329	11 091	1,15
CIECH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	145 105	Polska	8 457	25 103	2,59
CINEMA CITY INTERNATI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	114 197	Holandia	2 204	4 025	0,42
COMARCH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	8 636	Polska	1 981	1 775	0,18
DOM DEVELOPMENT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	22 350	Polska	3 861	3 665	0,38
DWORY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	71 117	Polska	2 508	13 861	1,43
ECHO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	72 615	Polska	1 858	7 944	0,82
ELSTAR OILS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	799 913	Polska	5 817	10 959	1,13
ERBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	107 266	Polska	7 475	9 118	0,94
ES-SYSTEM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	837 044	Polska	6 435	11 300	1,17
FAMUR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	17 877	Polska	5 899	13 104	1,35
GANT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 236	Polska	992	1 092	0,11
Getin Holding S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	702 520	Polska	7 908	11 121	1,15
GRAJEWO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	69 695	Polska	1 682	5 886	0,61
GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	426 463	Polska	8 050	20 811	2,15
HYDROBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	37 828	Polska	4 399	7 236	0,75
HYDROTOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	140 308	Polska	2 505	12 095	1,25
IDM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	47 490	Polska	709	1 178	0,12
INGBSK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	14 452	Polska	7 670	14 495	1,50
KETY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	41 053	Polska	4 960	9 463	0,98
KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	370 913	Polska	13 355	39 873	4,12
KOGENERACJA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	49 493	Polska	2 237	2 937	0,30
KOPEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10	Polska	0	1	0,00
KRUK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	206 308	Polska	1 008	7 406	0,77
LC CORP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	486 580	Polska	3 163	2 949	0,30
LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	182 758	Polska	7 219	9 321	0,96
LPP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 705	Polska	6 235	6 749	0,70
Millenium	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 014 455	Polska	7 388	13 157	1,36
MISPOL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	213 962	Polska	3 475	5 392	0,56
MOL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	27 502	Węgry	9 701	11 743	1,21
MONDI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	48 687	Polska	2 688	4 869	0,50
NAFTA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	156 118	Polska	2 024	11 709	1,21
NFI EMF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	209 142	Polska	4 247	5 126	0,53
NOBLE BANK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	155 834	Polska	2 508	2 634	0,27
ORBIS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	72 624	Polska	1 566	6 064	0,63
OTP BANK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	HB	58 743	Węgry	7 730	9 536	0,99
PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	29 906	Polska	7 495	11 304	1,17
PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	245 721	Polska	40 212	63 371	6,55
PEP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	98 473	Polska	974	3 840	0,40
PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 064 521	Polska	14 009	20 607	2,13
PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 161 234	Polska	51 326	63 868	6,60
PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 587 652	Polska	51 168	87 162	9,01
POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	43 981	Polska	3 955	12 315	1,27
POLNORD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	31 515	Polska	1 380	9 760	1,01
PRATERM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	155 216	Polska	3 387	9 282	0,96
ROP CZYCE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	81 568	Polska	1 663	6 281	0,65
RUCH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	539 326	Polska	11 261	18 213	1,88
SANOK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	26 252	Polska	3 119	7 589	0,78
SFINKS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	62 933	Polska	4 167	4 783	0,49
TETA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 779	Polska	100	124	0,01
TIM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	106 912	Polska	3 794	6 506	0,67
TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 338 471	Polska	43 523	57 059	5,90
TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	479 379	Polska	11 577	10 834	1,12
WAWEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	53 945	Polska	7 213	20 715	2,14
WSIP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	772 670	Polska	6 763	10 817	1,12
ZPUE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	22 821	Polska	5 514	13 693	1,41

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
na dzień 30.06.2007
(dane wyrażone w tys. zł.)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			585 262		10 201	11 217	1,16
GANT DEVELOPMENT PDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	46 652	POLSKA	4 238	4 898	0,51
LC CORP PDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	261 653	POLSKA	1 701	1 586	0,16
NOBLE BANK PDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	276 957	POLSKA	4 262	4 733	0,49

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - Prawa poboru
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
na dzień 30.06.2007**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			67 385		-	-	0,00
ATLANTA PP	Nienotowane na rynku aktywnym		67 385	Polska			0,00

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
na dzień 30.06.2007

[illegible]

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcj

	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.	Procentowa udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						41 498		41 503	4,29
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH	POLSKA	PLN	4,45	31 975 000,00	31 975	31 978 898,32	31 979	3,30
LOKATA OVERNIGHT	PEKAO S.A.	POLSKA	PLN	3,87	9 523 000,00	9 523	9 524 009,70	9 524	0,98
W walutach państw nienależących do OECD						-	-	-	-
						-	-	-	-

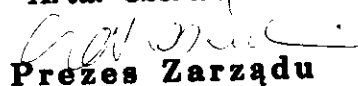
TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
na dzień 30.06.2007

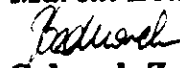
GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	40	41	40	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		-	-	-	-
Papiery 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		-	-	-	-

BILANS
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
na dzień 30 czerwca 2007r.

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

	30.06.2007	31.12.2006
I. Aktywa	967 753	730 876
1) Środki pieniężne	6 182	7 182
2) Należności	15 447	9 745
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	50 448
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	904 621	660 913
Dłużne papiery wartościowe	40	41
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	41 503	2 588
Dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	13 869	11 497
III. Aktywa netto (I-II)	953 884	719 379
IV. Kapitał funduszu	460 287	463 397
Kapitał wpłacony	1 600 837	1 297 738
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 1 140 550	- 834 341
V. Dochody zatrzymane	93 147	32 762
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	- 10 355	- 10 389
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	103 502	43 151
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	400 450	223 220
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	953 884	719 379
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 971 924,25	1 985 433,4271
Jednostki typu A	1 456 350,64	1 461 244,6600
Jednostki typu B	9 842,33	8 216,8965
Jednostki typu P	505 731,27	515 971,8706
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	483,73	362,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	483,73	362,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	483,73	362,33

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

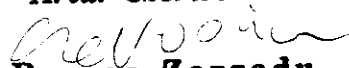
Sławomir Tomkiewicz

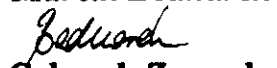
Członek Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku

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

	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
I. Przychody z lokat	16 272	16 063	8 262
Dywidendy i inne udziały w zyskach	15 670	13 805	7 101
Przychody odsetkowe, w tym:	569	2 220	1 144
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	504	908	477
Odsetki	1	3	2
Odpis dyskonta	64	1 309	665
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	33	38	17
II. Koszty funduszu	16 238	23 765	10 452
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	16 016	23 641	10 376
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	39	89	-
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8) Usługi prawne	-	1	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10) Koszty odsetkowe	-	3	2
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	132	-	-
13) Pozostałe	51	31	74
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	16 238	23 765	10 452
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	34	7 702	2 190
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	237 580	175 915	55 833
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	60 350	20 512	139
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	177 230	155 403	55 694
z tytułu różnic kursowych	110	-	-
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	237 614	168 213	53 643
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	120,50	84,72	28,81
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	120,50	84,72	28,81
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	120,50	84,72	28,81
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	120,50	84,72	28,81

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Sławomir Tomkiewicz

Członek Zarządu

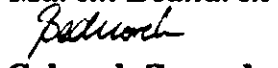
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku

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

	30.06.2007	31.12.2006
I. Zmiana wartości aktywów netto	234 505	329 632
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	719 379	389 747
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	237 614	168 213
Przychody z lokat netto	34	7 702
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	60 350	20 512
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	177 230	155 403
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	237 614	168 213
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	- 3 109	161 419
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	303 100	678 570
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	306 209	517 151
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	234 505	329 632
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	953 884	719 379
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	808 722	596 909
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	- 13 509,1814	523 072,5217
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 13 509,1814	523 072,5217
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	739 799,3345	2 170 571,6217
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	753 308,5159	1 647 499,1000
Saldo zmian	-13 509,1814	523 072,5217
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 971 924,2457	1 985 433,4271
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 118 950,8300	5 379 151,4955
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 147 026,5843	3 393 718,0684
Saldo zmian	1 971 924,2457	1 985 433,4271
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 971 924,25	1 985 433,43
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	121,40	95,81
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	362,33	266,52
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	483,73	362,33
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	33,51%	35,95%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	353,38	268,97
data wyceny	2007-01-10	2006-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	486,58	378,72
data wyceny	2007-06-28	2006-12-07
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	483,78	362,40
data wyceny	2007-06-29	2006-12-29
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,04%	3,98%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,98%	3,96%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,02%
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 Bednarek

Członek Zarządu

Sławomir Tomkiewicz

Członek Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKCJI
zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu 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, ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

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

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

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

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

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

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

W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, 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, przy czym BG i 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 wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

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

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 główny 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, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków.

Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

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

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

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

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

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

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.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
na dzień 30.06.2007
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2007	31.12.2006
Z tytułu zbytych lokat	7 320	9 100
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	447	621
Z tytułu dywidend	7 679	-
Z tytułu odsetek	1	22
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	2
	15 447	9 745

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
na dzień 30.06.2007
(wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2007	31.12.2006
Z tytułu nabytych aktywów	1 321	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 205	1 926
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	7 273	6 978
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	3 049	2 551
Pozostałe zobowiązania	21	42
	13 869	11 497

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
na dzień 30.06.2007

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2007	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2006	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2006
I. Banki:					
1. BANK BPH SA	PLN	6 050	6 050	7 182	7 182
4. BANK BPH SA	HUF	8 523	131	-	-
5. BANK BPH SA	CZK	8	1	-	-

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2007	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2006	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2006
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH SA	PLN	6 375	6 375	6 972	6 972
2. BANK BPH SA	EUR	-	-	3	10
3. BANK BPH SA	USD	-	-	-	-
4. BANK BPH SA	HUF	7 925	121		
5. BANK BPH SA	CZK	1 575	206	-	-

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji
na dzień 30.06.2007

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w portfelu (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	10	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0,00
Suma		10	0

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w portfelu (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe	30	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0,00
Suma		30	0,00

c) Suma a) i b): wartość – 40 tys. zł, udział w portfelu – 0,00%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

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

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

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

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

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w portfelu (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0,00
Suma		0	0,00

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w portfelu (%)
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka		
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie		
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
Suma				
USD*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka		
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie		
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
Suma				
wszystkie waluty				

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 (w tys. zł.)	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
niski	obligacje	obligacje	niski	obligacje	21	brak	brak

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
na dzień 30.06.2007

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

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

	30.06.2007	31.12.2006
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	50 448
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	50 448
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszy do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego AKCJI
na dzień 30.06.2007

W bieżącym roku bilansowym Fundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów funduszu.

W bieżącym roku bilansowym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji

na dzień 30.06.2007
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2007
I. Aktywa	w tys.		
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	132
w walucie obcej	w tys.	HUF	8 523
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	131
w walucie obcej	w tys.	CZK	8
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	9 536
w walucie obcej	w tys.	HUF	622 676
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	9 536
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.	PLN	-
w walucie obcej	w tys.		-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.		-
5. Należności	w tys.	PLN	201
I. Z tytułu dywidendy			-
w walucie obcej	w tys.	CZK	1 536
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	201
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	-
1. Z tytułu nabycia składników lokat	w tys.		
w walucie obcej	w tys.		
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.		

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	-	110
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwest	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2007-06-30	0,0153	HUF
2007-06-30	0,1311	CZK

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
na dzień 30.06.2007

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2007		31.12.2006	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	60 350	179 245	20 512	153 388
Dłużne papiery wartościowe	-	0	1	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	2 015	-	2 015
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	60 350	177 230	20 512	155 403

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

WYPŁACONE PRZYPADKI 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:					
	-	-	-	-	-

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
na dzień 30.06.2007

	30.06.2007	31.12.2006
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	16 016	23 641
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
	16 016	23 641

III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTAMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji

	30.06.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	953 884 442,35	719 379 457,62	389 746 846,01
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	483,73	362,33	266,52
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	483,73	362,33	266,52
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	483,73	362,33	266,52
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	483,73	362,33	266,52

Informacja dodatkowa BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKCJI

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

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

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

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

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

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym 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
2007-04-10	2007-04-13	422,74	422,73	Nieujęcie transakcji sprzedaży waluty.

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

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

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

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

Akcje	54 890
Instrumenty pochodne	-913
Prawa do akcji	6 373
Zrealizowany zysk (strata) – razem	60 350

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł.)

Akcje	179 513
Prawa do akcji	-268
Prawa poboru	-2 015
Obligacje	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem	177 230

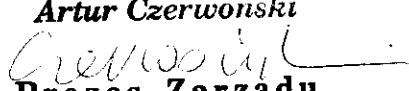
Dane dotyczące podatków i opłat

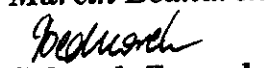
Fundusz posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zgodnie z Ustawą z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. 2001 nr 134 poz. 1509) od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest pobierany w formie ryczałtu podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 roku (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3). 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 9/1 tys. zł.

Warszawa, 28 sierpnia 2007 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Sławomir Tomkiewicz

Członek Zarządu

DPO – 1002/JW./2007

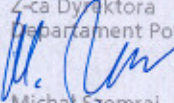
Zastępca Dyr. Dep. Powierniczego
Michał Szemraj

Telefon
(22) 531-94-48

Data
28 sierpnia 2007

Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji („Fundusz”) potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, za okres sprawozdawczy 01.01.2007 – 30.06.2007, ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 30 czerwca 2007 r.

Z-ca Dyrektora
Departament Powierniczy

Michał Szemraj

Departament Powierniczy
ul. Towarowa 25a
00-958 Warszawa
tel.: +48 22 531 94 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
Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieście
w Krakowie Wydział XI Gospodarczy –
Rejestrowy KRS 0000010260
NIP 675-000-03-84
Kapitał zakładowy 143.581.150,00 zł
Kapitał wpłacony 143.581.150,00 zł

Zarząd
Prezes Zarządu:
Józef Wancer
Wiceprezesi Zarządu:
Miroslaw Boniecki, Przemysław Gdański,
Anton Knett, Katarzyna Niezgoda
Członek Zarządu:
Grzegorz Piwowar