

31 marca 2008 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku łączna wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 1 548 mln PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 6 520 mln PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Funduszu.

Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada możliwość lokowania aktywów głównie w polskie akcje i obligacje, przy czym udział akcji w portfelu nie może być wyższy niż 40% aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym, średnie zaangażowanie w akcjach przekraczało nieznacznie 30%, co oznacza że Fundusz był przeważony w stosunku do swojego benchmarku, którym jest w 30% indeks WIG. Większość swoich aktywów Fundusz lokował w akcje notowane na giełdzie w Warszawie. Fundusz uczestniczył również w wielu ofertach na rynku pierwotnym.

W całym 2007 roku stopa zwrotu z jednostki Funduszu wyniosła 4,50%.

Pozytywne w skali całego roku stopy zwrotu na rynku akcji wynikały z szybkiego tempa wzrostu polskiej gospodarki, a co za tym idzie poprawiającej się sytuacji w spółkach. Zachowanie się rynku akcji w Warszawie było w dużej mierze pochodną przepływu środków do i z funduszy inwestycyjnych, które były jednymi z najaktywniejszych inwestorów na GPW w 2007 roku.

Fundusz był przeważony w małych i średnich spółkach, co w skali całego roku przyniosło pozytywny efekt względem benchmarku. Dodatkowo pozytywnie na stopę zwrotu Funduszu w całym roku wpłynęła przeważona pozycja funduszu w akcjach.

Silne spadki cen akcji w drugiej połowie roku zniosły w części dobry wynik Funduszu wypracowany w pierwszej połowie roku 2007. Natomiast alokacja w instrumenty dłużne, głównie obligacje skarbowe, działała stabilizująco na wyniki Funduszu.

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

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

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:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazujące lokaty w kwocie 1.571.151 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 1.548.349 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący dodatni wynik z operacji netto (zysk) w kwocie 67.292 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 46.576 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zm.),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Towarzystwa znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

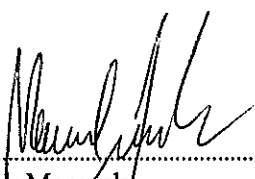
W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu za rok obrotowy 2007 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

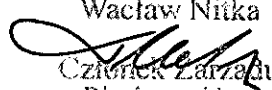
- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi ww. przepisami oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Towarzystwa,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.

Ponadto stwierdziliśmy, że informacje zawarte w liście Zarządu Towarzystwa skierowanym do Uczestników Funduszu, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne. Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

Biegły rewident:


.....
Jacek Marczak
Nr ewid. 9750/7280

Wacław Nitka

Członek Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 2749
.....
Piotr Sokołowski
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 9752
.....
osoby reprezentujące podmiot

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

Warszawa, 31 marca 2008 roku

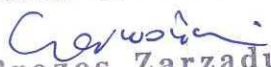
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY STABILNEGO WZROSTU

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 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku o wartości 1 571 151 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 548 349 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 67 292 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 31 marca 2008 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

Wprowadzenie

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu, dalej zwany Funduszem, jest zarządzany od 1 lipca 2003 roku przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa.

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

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

Do 30 czerwca 2003 roku Fundusz nosił nazwę PBK ATUT 1 FIO Zrównoważony i był zarządzany przez PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, które dnia 31 maja 2001 roku zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000015084. Fundusz powstał z przekształcenia funduszu powierniczego PBK ATUT 1 – Fundusz Powierniczy Renomowanych Spółek oraz na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-45/99 z dnia 8 października 1999 roku. PBK ATUT 1 – Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 5 lipca 2000 roku pod numerem RFJ 66.

Przejęcie zarządzania Funduszem przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zostało dokonane na podstawie umów zawartych w dniu 29 listopada 2002 roku pomiędzy PBK ATUT TFI S.A. a CA IB TFI S.A. oraz decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFI/W/4032-3/7-08-3425/03 z dnia 25 marca 2003 roku, obejmującej również zgodę na zmianę nazwy Funduszu na CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu. Zmiana nazwy Funduszu nastąpiła od dnia 1 lipca 2003 roku. Jednocześnie Fundusz przyjął strategię inwestycyjną opisaną w punkcie sprawozdania „cel inwestycyjny, specjalizacja oraz ograniczenia inwestycyjne”.

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

Do 31 grudnia 2003 roku fundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa za wpłaty w środkach pieniężnych lub za Akcje TPSA. Od 1 stycznia 2004 roku wpłaty do funduszu mogą być dokonywane jedynie w środkach pieniężnych.

Fundusz może oferować uczestnictwo w Planach Oszczędnościowych w celu realizacji przez Uczestników szczególnych celów. Zasady i warunki uczestnictwa w Planach Oszczędnościowych są określone dla każdego Planu Oszczędnościowego w Zasadach Uczestnictwa w Planie stanowiących integralną część Umowy o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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

Fundusz może inwestować nie mniej niż 60% 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 do 40% (czterdzieści procent) WAN Funduszu w instrumenty udziałowe, tj. akcje, obligacje zamienne na akcje 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 31 grudnia 2007 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2007 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 badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt 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 Stabilnego Wzrostu zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, formą wniesienia wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu TP, typu B i typu P. Od dnia 1 stycznia 2006 roku jednostki typu TP zostały zasymilowane z jednostkami typu A.


Warszawa, 31 marca 2008 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym
(dane wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2007			31.12.2006		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	337 036	488 344	29,68	322 962	482 349	29,88
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	2 509	3 598	0,22
Prawa poboru	-	-	-	0	1 496	0,09
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 071 727	1 065 203	64,73	1 025 048	1 037 421	64,26
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	17 604	17 604	1,07	5 893	5 894	0,37
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	109	109	0,01

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2007

	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
			18 856 876		337 036	488 344	29,68
AKSIGORTA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	346 200	TURCJA	6 327	5 051	0,31
AMREST HOLDING N.V.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	32 175	HOLANDIA	1 126	4 311	0,26
ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	109 238	POLSKA	1 859	8 029	0,49
ATM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	14 732	POLSKA	1 434	944	0,06
BARLINEK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	169 792	POLSKA	3 040	2 156	0,13
BAUMA (ULMA)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13 866	POLSKA	3 681	4 437	0,27
BBI DEVELOPMENT NFI (12Plast)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 446 111	POLSKA	2 257	1 808	0,11
BPH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13 816	POLSKA	7 802	1 437	0,09
BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	30 323	POLSKA	5 524	15 313	0,93
BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	73 787	POLSKA	12 167	18 521	1,13
CCC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	38 291	POLSKA	364	1 723	0,10
CERSANIT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	97 324	POLSKA	3 808	3 260	0,20
CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	32 450	CZECHY	3 892	5 938	0,36
CIECH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	121 426	POLSKA	8 789	14 693	0,89
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	62 055	HOLANDIA	1 198	2 172	0,13
COMARCH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 569	POLSKA	2 099	1 924	0,12
DOM DEVELOPMENT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	14 216	POLSKA	2 436	1 407	0,09
ECHO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	406 360	POLSKA	1 115	3 239	0,20
ELSTAR OILS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	443 178	POLSKA	2 585	3 324	0,20
ERBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	77 078	POLSKA	6 180	6 983	0,42
ES-SYSTEM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	592 663	POLSKA	4 756	4 623	0,28
FAMUR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 297 860	POLSKA	4 126	5 685	0,35
GANT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	47 840	POLSKA	3 934	2 961	0,18
GARANTI BANK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	352 991	TURCJA	7 569	7 837	0,48
Getin Holding S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	280 335	POLSKA	2 663	4 121	0,25
GRAJEWÓ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	48 559	POLSKA	1 214	2 574	0,16
GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	249 615	POLSKA	3 861	11 108	0,67
HYDROBUDOWA WŁOCŁAWEK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 065	POLSKA	924	2 229	0,14
HYDROTOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	107 133	POLSKA	2 121	5 130	0,31
IDM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	228 831	POLSKA	4 020	3 309	0,20
IMPEXMET	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	325 294	POLSKA	3 075	2 993	0,18
INGBSK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	9 578	POLSKA	4 669	6 944	0,42
IS BANK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	468 260	TURCJA	7 982	7 277	0,44
KĘTY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	29 218	POLSKA	3 485	4 675	0,28
KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	200 798	POLSKA	5 830	21 244	1,29
KOGENERACJA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	27 290	POLSKA	1 220	1 637	0,10
KRUK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	48 028	POLSKA	220	1 345	0,08
LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	82 487	POLSKA	2 830	3 671	0,22
LPP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 339	POLSKA	2 982	3 573	0,22
MILLENNIUM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	769 165	POLSKA	5 815	8 945	0,54
MISPOL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	145 211	POLSKA	2 223	2 242	0,14
MOL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	15 140	WĘGRY	5 144	5 450	0,33
MONDI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	32 144	POLSKA	1 493	2 183	0,13
NAFTA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	77 138	POLSKA	630	4 860	0,30
NFI EMF	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	123 834	POLSKA	2 253	2 353	0,14
NOBLE BANK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	239 610	POLSKA	3 302	2 995	0,18
ORBIS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	36 824	POLSKA	814	2 559	0,16
PAMAPOL S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	66 926	POLSKA	1 783	1 566	0,10
PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 736	POLSKA	2 495	3 297	0,20
PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	178 032	POLSKA	19 367	40 413	2,46
PERMEDIA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	8 683	POLSKA	466	478	0,03
PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 420 336	POLSKA	4 291	7 244	0,44
PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	694 808	POLSKA	30 722	36 060	2,19
PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 013 761	POLSKA	29 789	53 324	3,24
POL AQUA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	65 563	POLSKA	5 136	5 114	0,31
POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	633 370	POLSKA	2 694	5 422	0,33
PRATERM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	86 650	POLSKA	1 829	4 341	0,26
ROPCZYCE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	58 757	POLSKA	1 730	3 584	0,22
RUCH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	200 635	POLSKA	3 975	4 615	0,28
SABANCI HLD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	304 483	TURCJA	5 077	4 153	0,25
SANOK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	18 139	POLSKA	2 193	3 356	0,20
SFINKS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	66 849	POLSKA	3 724	1 751	0,11
STALPROD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 188	POLSKA	3 986	3 141	0,19
SYNTHOS (DWORY)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 284 164	POLSKA	1 529	2 969	0,18
TETA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 780	POLSKA	100	95	0,01
TIM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	135 181	POLSKA	3 390	3 379	0,20
TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 088 582	POLSKA	19 709	24 504	1,49
TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	280 202	POLSKA	6 622	7 005	0,42
WAWEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	42 097	POLSKA	5 933	11 619	0,71
WSIP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	497 257	POLSKA	4 193	7 812	0,47
YAZICILAR HOLDING AS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	TI	282 391	TURCJA	5 877	6 031	0,37
ZPUE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	15 071	POLSKA	3 588	5 878	0,36

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - Prawa poboru
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2007

	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
			51 244		0	0	0,00
ATLANTA PP	Nienotowane na rynku aktywnym		51 244	Polska	0	0	0,00

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2007

[illegible]

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2007

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:						1 050	0	-303	0,02
FW20H8	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	WGPW	Polska	indeks WIG 20	1 050	0	-303	0,02
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
	nie dotyczy								

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2007

	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
W walutach państw należących do OECD						17 604		17 604	1,07
LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	PLN	5,49	5 708 000,00	5 708	5 708 000,00	5 708	0,35
LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	PLN	5,30	11 276 000,00	11 276	11 276 000,00	11 276	0,68
LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	CZK	3,30	4 601 000,00	620	4 601 000,00	620	0,04
W walutach państw nienależących do OECD				-	-	-	-	-	-
				-	-	-	-	-	-

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2007

	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT					
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	788 173	768 091	762 984	46,36
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	324 000	47 835	45 935	2,79
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 Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2007

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

	31.12.2007	31.12.2006
I. Aktywa	1 645 621	1 614 452
1) Środki pieniężne	4 200	29 482
2) Należności	20 228	24 097
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	50 042	30 006
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	1 253 539	1 349 253
Dłużne papiery wartościowe	765 196	863 638
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	317 612	181 614
Dłużne papiery wartościowe	300 007	173 783
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	97 272	19 527
III. Aktywa netto (I-II)	1 548 349	1 594 925
IV. Kapitał funduszu	1 247 718	1 361 586
Kapitał wpłacony	3 061 140	2 228 930
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 813 422	-867 344
V. Dochody zatrzymane	156 634	59 421
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	41 049	20 078
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	115 585	39 343
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	143 997	173 918
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 548 349	1 594 925
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	110 741 725,1174	119 195 050,1739
Jednostki typu A	88 419 763,6481	89 130 118,5373
Jednostki typu B	275 532,5074	204 994,8684
Jednostki typu P	22 046 428,9619	29 859 936,7682
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	13,98	13,38
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	13,98	13,38
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	13,98	13,38

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

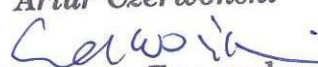
Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007

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

	31.12.2007	31.12.2006
I. Przychody z lokat	67 879	51 532
Dywidendy i inne udziały w zyskach	13 009	11 101
Przychody odsetkowe, w tym:	54 807	40 402
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	1 604	1 057
Odsetki	37 058	31 604
Odpis dyskonta	16 145	7 741
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	63	29
II. Koszty funduszu	46 908	37 562
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	46 124	37 446
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	109	95
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8) Usługi prawne	1	2
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10) Koszty odsetkowe	1	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	620	-
13) Pozostałe	52	19
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	46 908	37 562
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	20 971	13 970
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	46 321	147 877
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	76 242	27 270
z tytułu różnic kursowych	(286)	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(29 921)	120 607
z tytułu różnic kursowych	(1 623)	-
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	67 292	161 847
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,61	1,36
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,61	1,36
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,61	1,36

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku

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

	31.12.2007	31.12.2006
I. Zmiana wartości aktywów netto	- 46 576	702 832
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 594 925	892 093
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	67 292	161 847
Przychody z lokat netto	20 971	13 970
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	76 242	27 270
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 29 921	120 607
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	67 292	161 847
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:	- 113 868	540 985
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	832 211	1 144 393
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	946 079	603 408
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	- 46 576	702 832
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 548 349	1 594 925
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 677 156	1 363 605
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	- 8 453 325,0565	43 607 518,3472
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 8 453 325,0565	43 607 518,3472
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	58 447 953,1863	91 376 001,8874
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	66 901 278,2428	47 768 483,5402
Saldo zmian	-8 453 325,0565	43 607 518,3472
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	110 741 725,1174	119 195 050,1739
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	250 940 855,5073	192 492 902,3210
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	140 199 130,3899	73 297 852,1471
Saldo zmian	110 741 725,1174	119 195 050,1739
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	110 741 725,1174	119 195 050,1739
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	0,60	1,58
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	13,38	11,80
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	13,98	13,38
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	4,50%	13,39%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	13,28	11,84
data wyceny	2007-01-10	2006-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	14,93	13,60
data wyceny	2007-07-06	2006-12-07
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	13,99	13,38
data wyceny	2007-12-28	2006-12-29
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,80%	2,76%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,75%	2,75%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO STABILNEGO WZROSTU
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 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 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, poczynając 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, poczynając 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.

Bloomberg Generic (BG) i Blommberg Fair Value 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 BG, a w przypadku braku BG - 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 BG, a w przypadku braku BG - BFV.

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,
- 1,00 % dla akcji.

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 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**

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

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

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

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

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

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

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

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

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

gdzie:

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

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

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2007
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2007	31.12.2006
Z tytułu zbytych lokat	1 092	5 913
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	19	383
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	19 117	17 801
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	20 228	24 097

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2007
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2007	31.12.2006
Z tytułu nabytych aktywów	1 027	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	86 377	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 527	9 048
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4 622	6 711
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	3 718	3 715
Pozostałe zobowiązania	1	53
	97 272	19 527

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2007

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007	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 PEKAO S.A.	PLN	4 200	4 200	29 482	29 482
2. BANK PEKAO S.A.	CZK	0,5	0,1	-	-
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 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007	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 PEKAO S.A. (do 29.11.2007 Bank BPH S.A.)	PLN	2 316	2 316	13 302	13 302
2. BANK PEKAO S.A. (do 29.11.2007 Bank BPH S.A.)	EUR	-	-	2	8
3. BANK PEKAO S.A. (do 29.11.2007 Bank BPH S.A.)	USD	1	1	-	-
4. BANK PEKAO S.A. (do 29.11.2007 Bank BPH S.A.)	HUF	31 433	446	-	-
5. BANK PEKAO S.A. (do 29.11.2007 Bank BPH S.A.)	CZK	919	124	-	-
6. BANK PEKAO S.A. (do 29.11.2007 Bank BPH S.A.)	TRY	1 052	2 224	-	-
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 Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2007

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w portfelu (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	710 227	43,16
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		93 319	5,67
Suma		803 546	48,83

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w portfelu (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe	54 968	3,34
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		206 688	12,56
Suma		261 657	15,90

c) Suma a) i b): wartość – 1 065 203 tys. zł, udział w portfelu – 64,73%

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

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w portfelu (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	256 284	15,57
Suma		256 284	15,57

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)

<i>Waluta</i>	<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w portfelu (%)</i>
CZK	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	620	0,04
Suma			620,1	0,04

TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	brak	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	30 349	1,85
		Papiery dłużne nominowane w walucie	2 212	0,14
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
Suma			32 561	1,99
HUF	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	brak	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	43 723	2,65
Suma			43 723	2,65

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
umiarkowany	obligacje, papiery komercyjne	obligacje	umiarkowany	Obligacje, papiery komercyjne	brak	niski	akcje, obligacje depozyty

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 Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2007

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1. FW20H8	sprzedaż	kontrakt terminowy	arbitraż	36 843 340,00	-	codziennie	36 540 000,00	20.03.2008	-

na dzień 31.12.2006

Na dzień bilansowy 31.12.2006 w portfelu funduszu nie było instrumentów pochodnych

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2007**

	31.12.2007	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:	50 042	30 006
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	50 042	30 006
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:	86 377	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	86 377	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 Stabilnego Wzrostu**

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

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2007
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2007
I. Aktywa	w tys.	PLN	78 174
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	0,1
w walucie obcej	w tys.	CZK	0,5
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,1
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	32 561
w walucie obcej	w tys.	TRY	15 399
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	32 561
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.	PLN	44 343
w walucie obcej	w tys.	HUF	3 081 703
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	43 723
w walucie obcej	w tys.	CZK	4 601
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	620
5. Należności	w tys.	PLN	1 270
I. Z tytułu odsetek od obligacji	w tys.	PLN	1 270
w walucie obcej	w tys.	TRY	48
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	102
w walucie obcej	w tys.	HUF	82 296
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 168
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	773
1. Z tytułu nabycia składników lokat	w tys.	PLN	773
w walucie obcej	w tys.	HUF	10 817
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	153
w walucie obcej	w tys.	CZK	4 600
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	620

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	- 286	- 1 623

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2007-12-31	1,4188	100 HUF
2007-12-27	2,1145	TRY

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2007

	31.12.2007		31.12.2006	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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	76 242	- 29 921	27 270	119 111
Dłużne papiery wartościowe	- 6 423	- 18 953	700	4 156
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	- 0,5	-	-	1 496
Dłużne papiery wartościowe	- 0,5	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	76 242	- 29 921	27 270	120 607

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

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:					
-	-	-	-	-	-

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2007

31.12.2007

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.
Część stała wynagrodzenia	46 124	37 446
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-

III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	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 Stabilnego Wzrostu

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	1 548 349 041,76	1 594 924 631,42	892 093 099,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	13,98	13,38	11,80
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	13,98	13,38	11,80
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	13,98	13,38	11,80
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	13,98	13,38	11,80
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu TP	-	-	11,80

Informacja dodatkowa

BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO STABILNEGO WZROSTU

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

W roku obrotowym 2007 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 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	83 455
Instrumenty pochodne	-2 859
Obligacje	-6 422
Prawa do akcji	2 069
Certyfikaty depozytowe	-1
Zrealizowany zysk (strata) – razem	76 242

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

Akcje	- 8 080
Instrumenty pochodne	- 303
Obligacje	- 18 953
Prawa do akcji	-1 089
Prawa poboru	-1 496
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	-29 921

Dane dotyczące podatków i opłat

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

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

Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.

Z tytułu transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 1 411 tys. zł.

Warszawa, 31 marca 2008 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu



BANK PEKAO SA

CENTRALA

Warszawa, 31 marca 2008r.

Oświadczenie Depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Biuro Klientów Krajowych
i Administracji Funduszy
Michał Szemraj

Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna, Centrala, ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa, skr. poczt. 1008
tel. 022 656 00 00, fax 022 656 00 04, 022 656 00 05

Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa,
wpisany do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy
dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy, pod nr KRS: 0000014843; NIP: 526-00-06-841;
wysokość kapitału zakładowego i kapitału wpłaconego: 167.103.098 złotych według stanu na dzień 22 marca 2007 r.