

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

Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonałiśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego BPH FIO Obligacji 1 (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku, wykazujący aktywa netto w kwocie 348.808 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wykazujący zysk netto w kwocie 15.007 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 143.931 tys. zł,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2005 roku wykazujące lokaty w kwocie 314.105 tys. złotych
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

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

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu BPH TFI S.A. odpowiedzialnego za finanse i księgowość Funduszu.

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

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

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

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

Alina Domosławska
Biegły rewident
nr ewid. 679

.....
osoby reprezentujące

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

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2005 r.

Warszawa, 22 sierpnia 2005 roku

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu sprawozdania finansowe następujących Funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku:

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy,

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji,

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu,

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji,

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka,

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa.

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

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej poszczególnych Funduszy.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2

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

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 1

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu

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

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa

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

Dziękując Państwu za powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo i okazane w ten sposób zaufanie,

Z wyrazami szacunku,

Rafał Mania
Prezes Zarządu

Tomasz Mozer
Członek Zarządu

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY OBLIGACJI 1

(do 30 czerwca 2005 roku BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji)

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

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2005 roku o wartości 314 105 tys. PLN, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 348 808 tys. PLN,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 15 007 tys. PLN,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Wprowadzenie

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 1, 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, XIX 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 Dłużnych Papierów Wartościowych.

W dniu 26 lipca 1999 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 22.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Funduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji, od 01 lipca 2005 roku – na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 1.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu. Na przychód z lokat netto Funduszu składają się głównie odsetki od wierzytelności pieniężnych oraz dyskonto, oprocentowanie i wzrost ceny rynkowej dłużnych papierów wartościowych.

Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% aktywów Funduszu w instrumenty dłużne. Fundusz może inwestować do 20% w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, iż przejściowo wśród lokat Funduszu mogą znajdować się akcje.

Bieżąca alokacja aktywów Funduszu opiera się na stałym monitorowaniu poszczególnych typów instrumentów dłużnych i wczesnym identyfikowaniu rozmaitych czynników makroekonomicznych mogących mieć wpływ na ocenę dokonanych lub planowanych inwestycji. Podstawowym narzędziem selekcji poszczególnych instrumentów finansowych i ich udziału w aktywach Funduszu jest analiza zmian stóp procentowych. Dużą uwagę zwraca się na płynność lokat, w celu możliwie szybkiego i efektywnego przemieszczania środków w kierunku instrumentów finansowych oferujących lepsze stopy zwrotu.

Pewna część środków Funduszu może być inwestowana w instrumenty dłużne emitentów innych niż Skarb Państwa, m.in.: instytucji samorządu terytorialnego, instytucji finansowych i przedsiębiorstw. Rentowność powyższych instrumentów jest zwykle wyższa od tej, jaką charakteryzują się skarbowe instrumenty dłużne, ale wiąże się też z tym większe ryzyko niespłacenia należności lub nieterminowej spłaty.

Przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w tego rodzaju instrumenty, Fundusz będzie dążyć do zminimalizowania ryzyka niespłacenia środków poprzez ocenianie na bieżąco emitentów papierów

wartościowych, jak też będzie poszukiwać emitentów oferujących jak najkorzystniejszą relację dochodu do ryzyka.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie (przegląd) sprawozdania finansowego

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

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 1 zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P.

Warszawa, 22 sierpnia 2005 r.

BILANS	30.06.2005	31.12.2004
I. Aktywa		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Rachunki bankowe	8 570	3 623
Środki w drodze	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty-razem	8 570	3 623
Należności	0	0
Z tytułu zbytych lokat	12 773	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa/wydanych certyfikatów inwestycyjnych	189	24
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
Dywidend	0	0
Odsetek	3 906	5 460
Pozostałe	0	0
Należności razem	16 868	5 485
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	309 992	158 272
Dłużne papiery wartościowe	309 992	158 272
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	4 113	801
Dłużne papiery wartościowe	801	801
Składniki lokat razem	314 105	159 073
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	37 998	38 521
Aktywa ogółem	377 541	206 702
II. Zobowiązania	0	0
Z tytułu nabytych lokat	24 612	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa/wykupionych certyfikatów inwest.	1 160	1 190
Z tytułu podatków	61	18
Rozrachunki z Towarzystwem	15	0
Rezerwa na wydatki	392	219
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa/certyfikaty inwestycyjne	2 489	392
Pozostałe	4	5
Zobowiązania razem	28 733	1 825
III. Aktywa netto (I-II)	348 808	204 878
IV. Kapitał funduszu	0	0
Kapitał wpłacony	957 415	770 777
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-667 346	-609 631
Kapitał funduszu razem	290 069	161 146
V. Dochody zatrzymane	0	0
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 222	5 705
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto-lat ubiegłych	44 556	38 851
	48 778	44 556
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 402	-3 098
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat-z lat ubiegłych	-4 025	-927
	-622	-4 025
Dochody zatrzymane razem	48 155	40 531
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	10 584	3 201
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	348 808	204 878
Liczba jednostek uczestnictwa/zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	2 048 224,9637	1 273 010,3270
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny	170,30	160,94
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	30.06.2005	31.12.2004	30.06.2004
I. Przychody z lokat			
Dywidendy i inne udziały w zyskach			
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	11	3	2
Odsetki	5 169	7 449	4 356
Odpis dyskonta	993	443	184
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	3	0	0
Przychody z lokat razem	6 177	7 894	4 542
II. Koszty funduszu	0	0	0
Limitowane koszty operacyjne	0	0	0
Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 913	1 508	638
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	355	313
Opłaty dla depozytariusza	0	99	87
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	0	200	177
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	6	6
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	9	17
Koszty marketingowe	0	26	21
Audyt	0	0	0
Pozostałe	0	0	0
Limitowane koszty operacyjne razem	1 913	2 203	1 258
Nielimitowane koszty operacyjne	0	0	0
Prowizje i opłaty bankowe	12	3	0
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	16	24	0
Koszty KDPW	0	0	0
Koszty GPW	0	0	0
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	13	7	0
Koszty sponsora emisji	0	0	0
Wynagrodzenie zmienne towarzystwa	0	0	0
Podatek od kuponu papieru dłużnego	0	0	0
Amortyzacja premii	0	25	0
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	1	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	0	0	0
Nielimitowane koszty operacyjne razem	41	60	0
Koszty funduszu razem	1 955	2 263	1 259
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	74	63
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 955	2 189	1 196
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 222	5 705	3 345
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	0	0	0
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 402	-3 098	-1 158
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 383	5 024	-902
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) razem	10 785	1 926	-2 060
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	15 007	7 630	1 285
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych			
Wynik z operacji przypadający na CI			
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na CI			

Przygotowała: Ewa Kuciel
Sprawdziła: Marzena Walesic

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	30.06.2005	31.12.2004
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	204 878	188 873
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	15 007	7 630
Przychody z lokat netto	4 222	5 705
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 402	-3 098
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 383	5 024
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	15 007	7 630
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	128 924	8 374
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU/wydanych CI)	186 639	124 779
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU/wykupionych CI)	-57 715	-116 405
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	128 924	8 374
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	143 931	16 004
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	348 808	204 878
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	258 580	142 055
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa/wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 125 770,3860	787 288,8159
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa/wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	350 555,7493	758 179,7171
Saldo zmian	775 214,6367	29 109,0988
2. Liczba jednostek/certyfikatów narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa/wydanych certyfikatów inwestycyjnych	6 520 106,8302	5 394 336,4442
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa/wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	4 471 881,8665	4 121 326,1172
Saldo zmian	2 048 224,9637	1 273 010,3270
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych		
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na JU/CI na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	160,94	151,84
2. Wartość aktywów netto na JU/CI na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	170,30	160,94
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU/CI w okresie sprawozdawczym	5,82%	5,99%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU/CI w okresie sprawozdawczym	160,48	151,44
data wyceny	2005-01-14	2004-05-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU/CI w okresie sprawozdawczym	170,3	160,87
data wyceny	2005-06-30	2004-12-31
6. Wartość aktywów netto na JU/CI według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	170,30	160,87
data wyceny	2005-06-30	2004-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,74%	1,50%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,74%	1,06%

SKŁADNIKI LOKAT	30-06-2005			31-12-2004		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	300	1 111	82%	194 396	197 594	96%
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	3	3	0,00	0	0	0
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

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	302 406	299 409	309 992	82%
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					

Przygotowała: Ewa Kuciel
Sprawdziła: Marzena Walesic

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocento wania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dopuszczone do publicznego obrotu:							302 406 000,00	302406	299 409	309 992	82,30
O terminie wykupu do 1 roku:							25 750 000,00	25750	25 001	25 534	6,96
Obligacje							25 750 000,00	25750	25 001	25 534	6,96
OK0406	Rynek regulowany	CeTO	Skarb Państwa	Polska	12/04/2006	0	14 547 000,00	14547	13 126	14 047	3,72
PS0206	Rynek regulowany	CeTO	Skarb Państwa	Polska	12/02/2006	8,5	5 300 000,00	5300	5 619	5 417	1,43
PS0506	Rynek regulowany	CeTO	Skarb Państwa	Polska	12/05/2006	8,5	5 380 000,00	5380	5 778	5 549	1,47
DZ0406	Rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	18/04/2006	6,77	80 000,00	80	79	81	0,21
OK0805	Rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	12/08/2005	0	443 000,00	443	398	441	0,12
Bony skarbowe									0,00	0,00	0
Bony pieniężne									0,00	0,00	0
Inne									0,00	0,00	0
O terminie wykupu powyżej 1 roku:							276 656 000,00	276 656	274 408	284 458	75,34
Obligacje							276 656 000,00	276 656	274 408	284 458	75,34
DS0509	Rynek regulowany	CeTO	Skarb Państwa	Polska	24/05/2009	6	80 493 000,00	80493	82 716	84 389	22,35
DS1015	Rynek regulowany	CeTO	Skarb Państwa	Polska	24/10/2015	6,25	12 900 000,00	12900	13 977	14 571	3,86
OK0407	Rynek regulowany	CeTO	Skarb Państwa	Polska	12/04/2007	0	23 000 000,00	23000	20 670	21 257	5,63
OK0806	Rynek regulowany	CeTO	Skarb Państwa	Polska	12/08/2006	0	31 000 000,00	31000	27 271	29 509	7,82
PS0310	Rynek regulowany	CeTO	Skarb Państwa	Polska	24/03/2010	5,75	52 000 000,00	52000	53 583	54 480	14,43
PS0507	Rynek regulowany	CeTO	Skarb Państwa	Polska	12/05/2007	8,5	489 000,00	489	497	523	0,14
PS0608	Rynek regulowany	CeTO	Skarb Państwa	Polska	24/06/2008	5,75	45 291 000,00	45291	43 348	46 736	12,38
PS1106	Rynek regulowany	CeTO	Skarb Państwa	Polska	12/11/2006	8,5	29 352 000,00	29352	30 137	30 834	8,17
DZ0706	Rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	18/07/2006	5,98	2 131 000,00	2131	2 210	2 160	0,57
Bony skarbowe									0,00	0,00	0
Bony pieniężne									0,00	0,00	0
Inne									0,00	0,00	0
Niedopuszczone do publicznego obrotu:									803,20	800,63	0,21
O terminie wykupu do 1 roku:									0	0	0
Obligacje									0	0	0
Bony skarbowe									0	0	0
Bony pieniężne									0	0	0
Inne									0	0	0
O terminie wykupu powyżej 1 roku:									803	801	0,21
Obligacje									803	801	0,21
MIASTO POZNAN	Nienotowane	ESP	MIASTO POZNA	Polska	24/10/2006		800 000,00	4	803	801	0,21
Bony skarbowe									0	0	0
Bony pieniężne									0	0	0
Inne									0	0	0

	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
DEPOZyty									
W walutach państw należących do OECD					3 312	3 312	3 312	3 312	0
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH	Polska	PLN	4,7	3 312	3 312	3 312	3 312	0,00
W walutach państw nienależących do OECD					0	0	0	0	0

Przygotowała: Ewa Kuciel
Sprawdziła: Marzena Walesic

NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2005	31.12.2004
Z tytułu zbytych lokat	12 773	0
Z tytułu instrumentów pochodnych		
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	189	24
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	3 906	5 460
Z tytułu udzielonych pożyczek		
Pozostałe	0	0

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2005	31.12.2004
Z tytułu nabytych aktywów	24 612	
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	20 640	1 216
Z tytułu instrumentów pochodnych		
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 489	392
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 160	1 190
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu		
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów		
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów		
Z tytułu rezerw	392	219
Pozostałe zobowiązania	4	5

Noty objaśniające
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO OBLIGACJI 1
(do 30 czerwca 2005 roku BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji)
(wyrażone w tysiącach PLN)

Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Opracowanie w postaci załącznika do sprawozdania.

Nota 2 Należności Funduszu

Opracowanie w postaci załącznika do części finansowej sprawozdania.

Nota 3 Zobowiązania Funduszu

Opracowanie w postaci załącznika do części finansowej sprawozdania.

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie aktywa i pasywa Funduszu wyrażone były w złotych polskich. Na dzień 30 czerwca 2005 roku Fundusz posiadał następujące środki pieniężne w Banku BPH SA:
Rachunek nabyć funduszu – 8 524 tys. PLN,
Rachunek podstawowy funduszu – 4 tys. PLN,
Rachunki bieżące funduszu – 42 tys. PLN.

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

Nota 5 Ryzyka

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

Nota 6 Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał żadnych transakcji na papierach wartościowych wymienionych w Art.3 Ust.3 Ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

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

Na dzień bilansowy Fundusz zawarł transakcje na bonach skarbowych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk. Wartość bilansowa transakcji na dzień 30.06.2005 roku wynosi 37 998 tys. PLN.

Nota 8 Kredyty i pożyczki

W dniu 10 lutego 2004 roku została podpisana z Bankiem Depozytariuszem Umowa Kredytowa. Depozytariusz przyznał Funduszowi kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 9.00 tys. PLN z przeznaczeniem na finansowanie transakcji Klienta polegających na odkupywaniu od uczestników Funduszu jednostek uczestnictwa w Funduszu. Odsetki kredytowe na dzień 30 czerwca 2005 roku wynosiły 1 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielił żadnych pożyczek pieniężnych.

Nota 9 Waluty i różnice kursowe

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

Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom.

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

Limitowane koszty operacyjne	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 913
Limitowane koszty operacyjne – razem	1 913
 Nielimitowane koszty operacyjne	
Odsetki od rachunków bankowych	1
Prowizje i opłaty bankowe	12
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	16
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	13
Nielimitowane koszty operacyjne – razem	42
 KOSZTY OPERACYJNE – razem	1 955

Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

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

2004-12-31	204 790 468,68	160,87
2003-12-31	188 856 277,60	151,83
2002-12-31	345 396 569,80	150,25

Warszawa, 22 sierpnia 2005 r.

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości Funduszy

1) Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Źródłem cen dla Funduszy inwestujących w papiery zagraniczne jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

W związku z tym Fundusze wprowadziły zmiany zasad wyceny oraz sprawozdawczości, a także ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszy.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wskaźnik ten BPH TFI SA określa według wzoru jako: $WKC = K_t / WAN_t$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

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

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

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Do wskaźnika WKC BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA nie włącza kosztów wskazanych powyżej do wyłączenia oraz opłat manipulacyjnych.

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

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

gdzie:

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

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

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO OBLIGACJI 1
(do 30 czerwca 2005 roku BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji)
(wyrażone w tysiącach PLN)

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

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

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

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

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

Opracowanie w postaci załącznika do sprawozdania.

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	WANJU przed korektą	WANJU po korekcie	Przyczyna korekty
2005-01-05	2005-01-07	161,02	161,03	Błędne wprowadzenie transakcji
2005-01-06	2005-01-07	160,79	160,82	Błędne wprowadzenie transakcji

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

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

Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Obligacje	3 402
Zrealizowany zysk (strata) – razem	3 402

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat

Obligacje	10 584
Niezrealizowany zysk (strata) – razem	10 584

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 ryczału podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 r. (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3).

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

Z tytułu transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 2 tys. PLN.

Warszawa, 22 sierpnia 2005 r.

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

	PO PRZEKSZTAŁCENIU	
BILANS BPH FIO OBLIGACJI 1	30.06.2005	31.12.2004
I. Aktywa		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Rachunki bankowe	8 570	3 623
Środki w drodze	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty-razem	8 570	3 623
Należności	0	0
Z tytułu zbytych lokat	12 773	0
Z tytułu zbytych JU/wydanych CI	189	24
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
Dywidend	0	0
Odsetek	3 906	5 460
Pozostałe	0	0
Należności razem	16 868	5 485
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	309 992	158 272
Dłużne papiery wartościowe	309 992	158 272
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	4 113	801
Dłużne papiery wartościowe	801	801
Składniki lokat razem	314 105	159 073
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	37 998	38 521
Aktywa ogółem	377 541	206 702

	PRZED PRZEKSZTAŁCENIEM
AKTYWA	31.12.2004
LOKATY	
Akcje	
Obligacje	197 594,4
Bony skarbowe	
Prawa do akcji	
Prawa poboru	
LOKATY - RAZEM	197 594,4
ŚRODKI PIENIĘŻNE	
Rachunki bankowe	3 623,2
Lokaty krótkoterminowe	
Środki w drodze	
ŚRODKI PIENIĘŻNE - RAZEM	3 623,2
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU:	
Z tytułu zbytych lokat	0,0
Z tytułu zbytych JU	23,9
Dywidend	0
Odsetek	5 460,5
Pozostałe	0,1
NALEŻNOŚCI - RAZEM	5 484,5
AKTYWA OGÓŁEM	206 702,1

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

Warszawa, 22 sierpnia 2005 r.

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

Z-ca Dyrektora Dep. Powierniczego
Michał Szemraj

Telefon
(22) 531-94-88

Data
22 sierpień 2005

Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH Spółka Akcyjna wypełniając obowiązki depozytariusza dla BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO OBLIGACJI 1 (do 30 czerwca 2005 roku BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji) potwierdza, iż dane zawarte w sprawozdaniu przedstawionym przez BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY OBLIGACJI 1, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2005 – 30.06.2005, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 30 czerwca 2005 r.

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

Bank BPH Spółka Akcyjna
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków
KRS 0000010260 Sąd Rejonowy
dla Krakowa Śródmieścia,
Wydział XI Gospodarczy Krajowego
Rejestru Sądowego
Kapitał akcyjny subsyrowany
i wpłacony 143.581.150,00 zł

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