

27 marca 2007 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku łączna wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 1.370,6 mln PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 6.878 mln PLN.

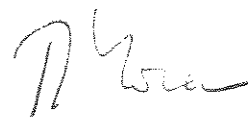
Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Funduszu.

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%.

Na stopę zwrotu Funduszu składała się stopa zwrotu z części akcyjnej oraz dłużnej. Głównie dzięki bardzo dobrej koniunkturze na rynku akcji stopa zwrotu Funduszu za 2006 rok ukształtowała się na poziomie 19,92%, podczas gdy stopa zwrotu benchmarku za ten okres wyniosła 23,41%.

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

Rafał Mania  
Prezes Zarządu



Tomasz Mozer  
Członek Zarządu

## OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Uczestników BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujące lokaty w kwocie 1.327.268 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 1.370.567 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący dodatni wynik z operacji netto (zysk) w kwocie 193.335 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 613.309 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.

Audyt. Podatki. Konsulting. Doradztwo Finansowe.

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

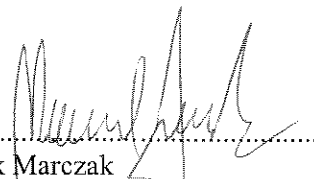
W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania za rok obrotowy 2006 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:


- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późn. zm.) oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi ww. przepisami oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Towarzystwa, z zachowaniem ich ciągłości,
- 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 2006 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku.

Ponadto stwierdziliśmy, że informacje zawarte w liście Zarządu Towarzystwa skierowanym do Uczestników Funduszu, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły rewident:

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

Wacław Nitka  
  
Członek Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 2749

Marta Rzepnikowska  
  
Członek Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 1117

.....  
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.

ul. Piękna 18, 00-849 Warszawa  
tel. 511-08-11, fax 511-08-13  
NIP. 527-020-07-86, REGON 010076870

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

Warszawa, 27 marca 2007 roku

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

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

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku o wartości 1 327 268 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 370 567 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 193 335 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 27 marca 2007 r.

*Rafał Mania*  
Prezes Zarządu

*Przemysław Kozłowski*  
Członek Zarządu

## *Wprowadzenie*

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania, dalej zwany Funduszem, do 30 czerwca 2005 roku funkcjonował zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r., Nr 49, poz. 448 z późn. zm.) jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty pod nazwą BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania.

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

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

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

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

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

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

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

Od dnia 01 lipca 2005 roku Fundusz działa zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546) jako fundusz inwestycyjny otwarty.

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

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości 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 30% 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 70% (siedemdziesiąt 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) osiągane 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 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2006 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 2006 roku do 31 grudnia 2006 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 Aktywnego Zarządzania zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P.

Warszawa, 27 marca 2007 r.

*Rafał Mania*  
Prezes Zarządu

*Tomasz Młoczer*  
Członek Zarządu

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym**  
(dane wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2006			31.12.2005		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	455 289	691 496	49,88	288 149	369 527	47,60
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	3 262	4 632	0,33	322	398	0,05
Prawa poboru	0	2 192	0,16	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	618 877	625 584	45,13	263 376	267 351	34,44
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	3 224	3 225	0,23	25 455	25 455	3,28
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	139	139	0,01	2 406	2 648	0,34

*Rafał Mania*  
Prezes Zarządu

*Tobiasz Mozer*  
Członek Zarządu

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 31.12.2006**

	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
			23 104 980		<b>455 289</b>	<b>691 496</b>	<b>49,88</b>
AMICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	30 679	Polska	946	890	0,06
AMREST HOLDING N.V.	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	48 254	Holandia	1 177	3 576	0,26
APATOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	77 532	Polska	1 013	1 712	0,12
ASSECO	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	42 410	Polska	4 536	13 995	1,01
Astarta HOLDING N.V.	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	7 393	Holandia	140	126	0,01
ATM	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	38 333	Polska	3 303	6 662	0,48
BARLINEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	89 454	Polska	1 047	1 472	0,11
BIOTON	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	5 159 993	Polska	15 126	11 249	0,81
BPH / PBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	18 277	Polska	9 087	16 934	1,22
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	51 017	Polska	8 401	17 142	1,24
BYTOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	53 161	Polska	1 332	1 074	0,08
BZ WBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	70 210	Polska	8 526	15 797	1,14
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	118 737	Polska	1 121	5 937	0,43
CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	18 414	Stany Zjednoczone	1 589	1 630	0,12
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	117 723	Czechy	14 240	15 893	1,15
CIECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	107 226	Polska	3 794	6 905	0,50
CINEMA CITY INTERNATIONAL	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	355 408	Holandia	7 144	7 407	0,53
DECORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	25 405	Polska	1 265	1 282	0,09
DUDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	72 879	Polska	1 017	973	0,07
DWORY	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	198 916	Polska	7 262	15 555	1,12
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	124 893	Polska	4 693	11 053	0,80
ELSTAR OILS	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	964 564	Polska	7 965	14 420	1,04
ENERGOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1 223	Polska	89	72	0,01
FAMUR	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	25 310	Polska	8 757	10 182	0,73
Getin Holding S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	433 215	Polska	4 116	5 480	0,40
GRAJEWO	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	126 667	Polska	3 499	7 093	0,51
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	492 218	Polska	9 636	19 787	1,43
HTL STREFA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	18 125	Polska	1 136	1 791	0,13
HYDROBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	18 306	Polska	1 332	2 169	0,16
HYDROTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	152 827	Polska	2 653	7 107	0,51
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	13 719	Polska	6 680	10 536	0,76
Intenia	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	86 681	Polska	3 319	5 504	0,40
KĘTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	61 191	Polska	7 726	12 238	0,88
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	487 843	Polska	22 523	43 418	3,13
Koelner	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	22 176	Polska	1 177	1 175	0,08
KOGENERACJA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	59 627	Polska	2 697	3 327	0,24
KRUK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	40 302	Polska	2 757	5 441	0,39
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	161 115	Polska	6 604	8 929	0,64
MACROSOFT	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	27 401	Polska	1 170	1 267	0,09
MIESZKO	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1	Polska	0	0	0,00
Millenium	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	864 548	Polska	5 806	6 873	0,50
MISPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	98 503	Polska	788	1 704	0,12
MOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	16 748	Węgry	5 547	5 510	0,40
MONDI	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	54 560	Polska	2 781	5 674	0,41
MOSTALZAB	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	230 000	Polska	588	945	0,07
NAFTA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	125 428	Polska	1 157	3 474	0,25
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	639 457	Polska	2 419	3 229	0,23
NOVITA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	14 876	Polska	246	574	0,04
OPTIMUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1	Polska	0	0	0,00
ORBIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	108 172	Polska	2 384	6 826	0,49
PAMAPOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	54 987	Polska	605	1 259	0,09
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	16 852	Polska	3 918	4 329	0,31
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	212 402	Polska	30 345	48 194	3,48
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	205 244	Polska	2 007	3 130	0,23
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	3 415 523	Polska	10 584	12 296	0,89
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1 090 042	Polska	47 815	51 995	3,75
PKO BP	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1 376 005	Polska	39 050	64 672	4,67
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	71 318	Polska	6 919	10 840	0,78
POLNORD	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	64 172	Polska	3 056	5 198	0,37
PRATERM	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	180 007	Polska	3 961	8 262	0,60
PROJPRZEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	22 169	Polska	537	865	0,06
ROPCZYCE	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	170 357	Polska	3 893	5 755	0,41
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	33 255	Polska	3 984	6 817	0,49
SOFTBANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	131 279	Polska	5 023	6 590	0,48
ŚRUBEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	63 022	Polska	2 857	2 427	0,18
TORFARM	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	70 575	Polska	3 061	4 729	0,34
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	2 500 236	Polska	46 907	61 381	4,43
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	346 605	Polska	8 125	8 631	0,62
VISTULA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	39 351	Polska	3 392	3 542	0,26
WAWEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	57 943	Polska	7 482	15 245	1,10
WSIP	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	777 672	Polska	6 559	8 959	0,64
ZPUE	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	14 846	Polska	2 898	4 371	0,31



**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 31.12.2006**  
(dane wyrażone w tys. zł.)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			<b>840 887</b>		<b>3 262</b>	<b>4 632</b>	<b>0,33</b>
Bytom PDA	Nienotowane na rynku aktywnym		37 033	Polska	370	370	0,02
MOSTOSTAL ZABRZE PDA	Aktywny rynek regulowany	WGPW	744 000	Polska	1 934	3 050	0,22
RUCH PDA	Aktywny rynek regulowany	WGPW	59 854	Polska	958	1 212	0,09

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - Prawa poboru**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 31.12.2006**

	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
			<b>314 582</b>		<b>0</b>	<b>2 192</b>	<b>0,16</b>
ATLANTA PP	Nienotowane na rynku aktywnym	-	91 054	Polska	0	0	0,00
DUDA PP	Nienotowane na rynku aktywnym	-	211 579	Polska	0	2 190	0,16
PROJPRZEM	Nienotowane na rynku aktywnym	-	11 949	Polska	0	2	0,00

na dzień 31.12.2006

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								489 951	618 877	625 584	45,13
Obligacje								38 286	161 729	164 042	11,83
OK0807	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2007-08-12	0,00	36 000 000,00	36 000	33 173	35 154	2,54
Bony skarbowe	-								33 173	35 154	2,54
	-								-	-	
Bony pieniężne								2 036	104 024	104 350	7,52
BRE Hipoteczny 20070105	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	BRE Hipotec	Polska	2007-01-05	0,00	20 000 000,00	200	19 968	19 989	1,44
Volkswagen Leasing 070115	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Volkswagen	Polska	2007-01-15	0,00	9 900 000,00	99	9 872	9 884	0,71
BRE Hipoteczny 20070119	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	BRE Hipotec	Polska	2007-01-19	0,00	27 700 000,00	277	27 541	27 642	1,99
Volkswagen Leasing 070122	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Volkswagen	Polska	2007-01-22	0,00	15 000 000,00	150	14 948	14 965	1,08
IP Kwidzyń 20070125	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	International	Polska	2007-01-25	0,00	4 000 000,00	400	3 959	3 989	0,29
Carlsberg 20070126	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	CARLSBERG	Polska	2007-01-26	0,00	10 000 000,00	100	9 895	9 971	0,72
IP Kwidzyń 20070202	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	International	Polska	2007-02-02	0,00	7 000 000,00	700	6 937	6 974	0,50
Carlsberg 20070216	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	CARLSBERG	Polska	2007-02-16	0,00	5 000 000,00	50	4 948	4 973	0,36
Carlsberg 20070223	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	CARLSBERG	Polska	2007-02-23	0,00	6 000 000,00	60	5 956	5 963	0,43
Inne								250	24 532	24 538	1,77
AIG BANK 20070604	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	AIG BANK	Polska	2007-06-04	0,00	25 000 000,00	250	24 532	24 538	1,77
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								451 665	457 148	461 542	33,30
Obligacje								451 665	457 148	461 542	33,30
PS0608	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2008-06-24	5,75	5 900 000,00	5 900	5 658	6 000	0,43
OK0808	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2008-08-12	0,00	30 000 000,00	30 000	27 069	27 990	2,02
DS0509	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2009-05-24	6,00	50 000 000,00	50 000	51 655	51 575	3,72
PS0310	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	5,75	74 700 000,00	74 700	76 498	76 896	5,55
DS1110	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	6,00	22 500 000,00	22 500	23 087	23 398	1,69
PS0511	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	4,25	132 900 000,00	132 900	127 889	129 112	9,32
DS1013	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	5,00	1 000 000,00	1 000	1 016	992	0,07
DS1015	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	6,25	66 600 000,00	66 600	70 115	71 369	5,15
DS1017	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2017-10-24	5,25	50 000 000,00	50 000	50 126	50 175	3,62
DZ0708	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2008-07-18	5,14	5 000,00	5	5	5	0,00
WZ0911	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	4,41	18 000 000,00	18 000	18 030	18 027	1,30
BRE Leasing 080723	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	BRE Leasing	Polska	2008-07-23	5,10	6 000 000,00	60	6 000	6 003	0,43
Bony skarbowe	-								-	-	
	-								-	-	
Bony pieniężne	-								-	-	
	-								-	-	
Inne	-								-	-	
	-								-	-	

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 31.12.2006**

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>W walutach państw należących do OECD</b>						<b>3 224</b>		<b>3 225</b>	<b>0,23</b>
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH	POLSKA	PLN	3,8	3 224 000	3 224	3 224 671	3 225	0,23
<b>W walutach państw nienależących do OECD</b>					-	-	-	-	-
					-	-	-	-	-

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 31.12.2006**

	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
					139	139	0,01
Subskrybcja - zapis na akcje Projprzem		-	-	-	139	139	0,01

**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 31.12.2006**

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	487 605	484 321	490 693	35,40
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		-	-	-	-

**BILANS**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 31.12.2006**

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

	31.12.2006	31.12.2005
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 386 228</b>	<b>776 301</b>
1) Środki pieniężne	9 620	25 463
2) Należności	19 334	11 038
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	30 006	74 421
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	1 186 450	594 080
Dłużne papiery wartościowe	490 693	224 155
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	140 818	71 299
Dłużne papiery wartościowe	134 891	43 196
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>15 661</b>	<b>19 043</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>1 370 567</b>	<b>757 258</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>1 066 086</b>	<b>646 112</b>
Kapitał wpłacony	2 490 055	1 466 364
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 1 423 969	- 820 252
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>58 341</b>	<b>26 026</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	30 313	36 852
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	28 028	- 10 826
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>246 140</b>	<b>85 120</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 370 567</b>	<b>757 258</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	662 699 269,0952	439 069 539,6360
Jednostki typu A	404 302 238,8331	238 184 224,3830
Jednostki typu B	1 631 371,7912	1 041 320,0127
Jednostki typu P	256 765 658,4709	199 843 995,2403
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2,0682	1,7247
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2,0682	1,7247
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2,0682	1,7247

*Rafał Mania*  
Prezes Zarządu

*Tomasz Mozer*  
Członek Zarządu

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006**

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

	31.12.2006	31.12.2005
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>38 385</b>	<b>16 781</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	14 630	5 961
<b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>	<b>23 710</b>	<b>10 814</b>
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	963	190
Odsetki	16 080	5 387
Odpis dyskonta	6 667	5 237
<b>Przychody związane z posiadaniem nieruchomości</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dodatnie saldo różnic kursowych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>45</b>	<b>6</b>
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>44 923</b>	<b>14 626</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	44 801	14 486
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	100	-
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8) Usługi prawne	1	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10) Koszty odsetkowe	2	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13) Pozostałe	19	140
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>44 923</b>	<b>14 626</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>- 6 538</b>	<b>2 155</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>199 873</b>	<b>85 719</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	38 853	18 068
z tytułu różnic kursowych	-	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	161 020	67 651
z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>193 335</b>	<b>87 874</b>
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	0,29	0,20
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,29	0,20
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,29	0,20
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,29	0,20

*Rafał Mania*  
 Prezes Zarządu

*Andrzej Mozer*  
 Członek Zarządu



**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku**

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

	31.12.2006	31.12.2005
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>613 309</b>	<b>437 900</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>757 258</b>	<b>319 355</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>193 335</b>	<b>87 874</b>
Przychody z lokat netto	- 6 538	2 155
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	38 853	18 068
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	161 020	67 651
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>193 335</b>	<b>87 874</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>419 974</b>	<b>350 027</b>
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	1 023 691	472 412
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	603 717	122 385
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>613 309</b>	<b>437 900</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 370 567</b>	<b>757 258</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>1 135 724</b>	<b>447 163</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>223 629 729,4592</b>	<b>217 394 772,8835</b>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>223 629 729,4592</b>	<b>217 394 772,8835</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	539 971 817,5748	296 576 386,0717
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	316 342 088,1156	79 181 613,1882
Saldo zmian	223 629 729,4592	217 394 772,8835
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>662 699 269,0952</b>	<b>439 069 539,6360</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 739 641 581,4213	1 199 669 763,8465
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 076 942 312,3261	760 600 224,2105
Saldo zmian	662 699 269,0952	439 069 539,6360
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>662 699 269,0952</b>	<b>439 069 539,6360</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>0,3435</b>	<b>0,2841</b>
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1,7247	1,4406
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	2,0682	1,7247
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	19,92%	19,72%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1,7342	1,4017
data wyceny	2006-01-02	2005-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2,1242	1,7370
data wyceny	2006-12-07	2005-12-27
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2,0684	1,7247
data wyceny	2006-12-29	2005-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>3,96%</b>	<b>3,27%</b>
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,94%	3,24%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	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	-	-

Rafał Mania  
 Prezes Zarządu

Zdzisław Mroczko  
 Członek Zarządu

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

**1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

**Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

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

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów

netto na jednostkę uczestnictwa oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny.

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

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

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych 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 ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

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

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

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

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

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

gdzie:

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

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

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 31.12.2006**

	31.12.2006	31.12.2005
Z tytułu zbytych lokat	8 617	6 642
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	221	312
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	10 489	4 084
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	7	-
	<b>19 334</b>	<b>11 038</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 31.12.2006**  
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2006	31.12.2005
Z tytułu nabytych aktywów	-	10 441
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3 560	5 549
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	7 305	1 118
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	4 741	1 918
Pozostałe zobowiązania	55	17
	<b>15 661</b>	<b>19 043</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 31.12.2006**

<b>I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b>	Waluta	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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2005	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2005
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH SA	PLN	9 620	9 620	25 463	25 463

<b>II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2006	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2006	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2005	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2005
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH SA	PLN	10 683	10 683	5 891	5 891
1. BANK BPH SA	EUR	3	11	0	0

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

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 31.12.2006**

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		
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		490 693	35,40
<b>Suma</b>		<b>490 693</b>	<b>35,40</b>

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	brak	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		134 891	9,73
<b>Suma</b>		<b>134 891</b>	<b>9,73</b>

c) Suma a) i b): wartość – 625 584 tys. zł, udział w portfelu 45,13%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

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

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

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

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

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	134 891	9,73
<b>Suma</b>		<b>134 891</b>	<b>9,73</b>



3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

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

4) Podsumowanie poziomu obciążenia poszczególnymi ryzykami i porównanie do okresu poprzedniego

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy (w tys. zł.)	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
umiarkowany	obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne	obligacje	niski	obligacje	84	brak	brak

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

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 31.12.2006**

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

**NOTA 7 - TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU**  
**LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 31.12.2006**

	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>30 006</b>	<b>74 421</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	30 006	74 421
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszy do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**

W roku 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 Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 31.12.2006**

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań w walucie innej niż złoty polski.

**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 31.12.2006**

<b>ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT</b>	31.12.2006		31.12.2005	
	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	38 853	158 827	17 861	67 651
Dłużne papiery wartościowe	- 150	4 000	2 875	1 871
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	0	2 193	207	-
Dłużne papiery wartościowe	0	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	<b>38 853</b>	<b>161 020</b>	<b>18 068</b>	<b>67 651</b>

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

<b>WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT</b>	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.
<b>Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:</b>		-	-	-	-
		-	-	-	-

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 31.12.2006**

	31.12.2006	31.12.2005
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.</b>	<b>Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.</b>
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:	-	-
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	<b>Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł</b>	<b>Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł</b>
Część stała wynagrodzenia	44 801	14 486
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
<b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b>	<b>Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.</b>	<b>Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.</b>
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytych składnikiem lokat)	-	-

**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	1 370 566 721,66	757 258 448,12	319 354 905,53
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	2,0682	1,7247	1,4406
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2,0682	1,7247	1,4406
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2,0682	1,7247	1,4406
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2,0682	1,7247	1,4406

## **Informacja dodatkowa**

### **BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA**

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym została uwzględniona różnica w wysokości kosztów publikacji sprawozdania finansowego Funduszu w Monitorze „B” za rok 2005. Płatności z tego tytułu dokonano w miesiącu lipcu 2006 roku na podstawie faktury. Rezerwa utworzona na powyższe koszty w roku 2005 była niewystarczająca.

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

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

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

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

#### **Dokonane korekty błędów podstawowych**

W okresie sprawozdawczym 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 ( w tys. zł.)**

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

Akcje	30 824
Obligacje	-150
Prawa do akcji	3 037
Prawa poboru	5 142
Zrealizowany zysk (strata) – razem	38 853

##### **Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat**

Akcje	154 828
Obligacje	2 706
Prawa do akcji	1 294
Prawa poboru	2 192
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	161 020

#### **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 2 861 tys. zł.

Warszawa, 27 marca 2007 r.

*Rafał Mania*  
Prezes Zarządu

*Dariusz Zimny*  
Członek Zarządu



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

Zastępca Dyr. Dep. Powierniczego  
Michał Szemraj

Telefon  
(22) 531-94-88

Data  
27 marca 2007

## Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania („Fundusz”) potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, za okres sprawozdawczy 01.01.2006 – 31.12.2006, ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 31 grudnia 2006 r.

Za Dyrektora  
Departamentu Powierniczego  
  
Michał Szemraj

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 Śródmieście,  
Wydział XI Gospodarczy Krajowego  
Rejestru Sądowego  
Kapitał akcyjny subskrybowany  
i wpłacony 143.581.150,00 zł

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