

31 marca 2008 r.

Szanowni Państwo,

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

Na dzień 31 grudnia 2007 roku łączna wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 300 mln PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 6 520 mln PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Funduszu.

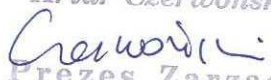
Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada, iż portfel aktywów Funduszu będzie charakteryzował się niskim ryzykiem stopy procentowej. Ponadto polityka inwestycyjna dopuszcza inwestycje części aktywów Funduszu w obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa o ugruntowanej pozycji na rynku i będących w dobrej kondycji finansowej.

Zgodnie z tą polityką, Fundusz lokował środki tak, aby średni ważony termin do wykupu całego portfela Funduszu nie przekraczał jednego roku oraz by wartość jednostki Funduszu nie podlegała znacznym wahaniom i stabilnie zyskiwała na wartości.

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie sprawozdawczym wyniosła 3,41%.


Pozytywny wpływ na wynik Funduszu miała strategia zakupu do portfela krótkich instrumentów pieniężnych oraz obligacji o zmiennym oprocentowaniu. W okresie sprawozdawczym przeprowadzane były również transakcje inwestycyjne na obligacjach skarbowych o charakterze krótkoterminowym, które przyniosły dodatkowe zyski. Ponadto, pozytywny wpływ na wynik Funduszu miały inwestycje w obligacje dobrych przedsiębiorstw dzięki oferowanej przez nie premii w rentowności.

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

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

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

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

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

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

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Skarbowego

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazujące lokaty w kwocie 296.641 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 300.354 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący dodatni wynik z operacji netto (zysk) w kwocie 11.966 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 72.311 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),
- 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.

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy KRS 0000031236, NIP: 527-020-07-86, REGON: 010076870
kapitał zakładowy: 67,000 zł

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

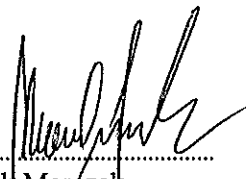
W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Skarbowego za rok obrotowy 2007 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

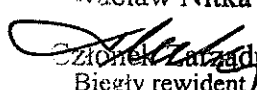
- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości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

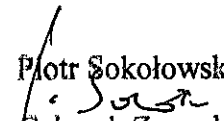
i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.

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

Biegły rewident:


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

Wacław Nitka

Członek Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 2749.....
osoby reprezentujące podmiot

Piotr Sokołowski

Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 9752

.....
.....
.....
.....

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

Warszawa, 31 marca 2008 roku

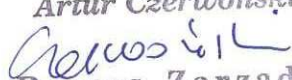
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SKARBOWY

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku o wartości 296 641 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 300 354 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 11 966 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 31 marca 2008 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

Wprowadzenie

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

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

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

Do 30 czerwca 2003 roku Fundusz nosił nazwę PBK ATUT 2 FIO Bezpiecznych Papierów Dłużnych i był zarządzany przez PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, które dnia 31 maja 2001 roku zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000015084.

Fundusz powstał z przekształcenia funduszu powierniczego PBK ATUT 2 – Fundusz Powierniczy Bezpiecznych Papierów Skarbowych oraz na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-45/99 z dnia 8 października 1999 roku. PBK ATUT 2 – Fundusz Inwestycyjny Otwarty Bezpiecznych Papierów Dłużnych został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 5 lipca 2000 roku pod numerem RFJ 67.

Przejęcie zarządzania Funduszem przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zostało dokonane na podstawie umów zawartych w dniu 29 listopada 2002 roku pomiędzy PBK ATUT TFI S.A. a CA IB TFI S.A. oraz decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFI/W/4032-2/2-4/782/2003 z dnia 25 marca 2003 roku, obejmującej również zgodę na zmianę nazwy Funduszu na CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy. Zmiana nazwy Funduszu nastąpiła od dnia 1 lipca 2003 roku. Jednocześnie Fundusz przyjął strategię inwestycyjną opisaną w punkcie sprawozdania „cel inwestycyjny, specjalizacja oraz ograniczenia inwestycyjne”.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Funduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy.

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 70% 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 w akcje lub obligacje zamienne na akcje tylko i wyłącznie w przypadku, gdy istnieje zobowiązanie drugiej strony do odkupu tych akcji lub obligacji zamiennych. Zobowiązanie to powinno mieć charakter instrumentu dłużnego.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2007 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy 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, 31 marca 2008 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

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

	31.12.2007			31.12.2006		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	13 166	13 105	4,32	13 166	13 130	3,50
Dłużne papiery wartościowe	280 845	281 437	92,71	315 304	316 012	84,19
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	2 099	2 099	0,69	4 406	4 407	1,17
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - LISTY ZASTAWNE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Skarbowego
na dzień 31.12.2007

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
										13 100	13 166	13 105	4,32
RHEINHYP-BRE PA1	Nienotowane na rynku aktywnym		Rheinhyp-BRE Bank Hipoteczny	Polska	2008-04-10	5,84			13 100 000,00	13 100	13 166	13 105	4,32

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

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
								99 896	280 845	281 437	92,71
O terminie wykupu do 1 roku:								697	76 458	77 072	25,39
Obligacje								275	27 340	27 440	9,04
BRE Hipoteczny 20080116	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	BRE BANK	Polska	2008-01-16	0,0000	25 000 000	250	24 834	24 940	8,22
Bydgoszcz 20080627	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Miasto Bydgoszcz	Polska	2008-06-27	4,8305	2 500 000	25	2 506	2 500	0,82
									-	-	
Bony skarbowe											
									-	-	
Bony pieniężne								130	12 290	12 799	4,22
JW Construction 20080411	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	JW. Construction	Polska	2008-04-11	0,00	13 000 000	130	12 290	12 799	4,22
									-	-	-
Inne								292	36 828	36 833	12,13
Volkswagen Bank Polska 20080710	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Volkswagen Bank Polska	Polska	2008-07-10	0,00	1 000 000	100	969	970	0,32
Volkswagen Bank Polska 20081027	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Volkswagen Bank Polska	Polska	2008-10-27	0,00	3 000 000	6	2 857	2 862	0,94
CD Getin Bank 20081028	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Getin Bank SA	Polska	2008-10-28	6,54	15 000 000	30	15 000	14 999	4,94
CD Getin Bank 20081028a	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Getin Bank SA	Polska	2008-10-28	6,54	3 000 000	6	3 000	2 999	0,99
AIG Bank 20081208	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	AIG Bank	Polska	2008-12-08	6,34	15 000 000	150	15 002	15 003	4,94
									-	-	
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								99 199	204 387	204 365	67,32
Obligacje								99 049	189 387	189 364	62,38
Plock 20090327	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Miasto Plock	Polska	2009-03-27	4,8705	3 000 000	30	3 002	3 000	0,99
Polimex 20100118	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Polimex	Polska	2010-01-18	6,09	25 000 000	250	25 000	25 008	8,24
PKP S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	PKP SA	Polska	2011-02-06	5,41	3 000 000	30	3 004	3 002	0,99
PKN 20120227	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	PKN ORLEN	Polska	2012-02-27	5,55	20 000 000	200	20 000	20 007	6,59
Echo 20130525	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	BRE Bank	Polska	2013-05-25	7,44	15 500 000	155	15 624	15 607	5,14
GTC 20140428	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	GTC	Polska	2014-04-28	6,64	10 000 000	100	10 000	9 999	3,29
PKO BP 20171030	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	PKO BP S.A.	Polska	2017-10-30	6,35	10 000 000	100	10 000	10 007	3,29
CanPack 20171219	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	CAN PACK SA	Polska	2017-12-19	7,36	5 000 000	500	5 000	5 001	1,65
WZ0911	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	5,23	60 107 000	60 107	60 093	60 143	19,81
PS0412	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	4,75	436 000	436	422	414	0,14
DS1015	Aktywny rynek - rynek regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	6,25	200 000	200	214	203	0,07
DZ0709	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2009-07-18	5,50	700 000	700	726	704	0,23
DZ0110	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2010-01-18	5,31	711 000	711	738	721	0,24
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	4,93	35 530 000	35 530	35 564	35 548	11,71
Bony skarbowe									-	-	
									-	-	
Bony pieniężne									-	-	
									-	-	
Inne								150	15 000	15 001	4,94
Toyota Bank Polska 20090120	Nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Toyota Bank Polska	Polska	2009-01-20	5,25	15 000 000	150	15 000	15 001	4,94

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZyty
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Skarbowego
na dzień 31.12.2007

[illegible]

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

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	97 714	100 762	100 735	33,18
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	Obligacja	55	5 507	5 500	1,81
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 Skarbowego
na dzień 31.12.2007

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

	31.12.2007	31.12.2006
I. Aktywa	303 556	375 370
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	753	10 494
2) Należności	3 893	6 319
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 269	25 008
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	97 732	144 808
Dłużne papiery wartościowe	97 732	144 808
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	198 909	188 741
Dłużne papiery wartościowe	196 809	184 334
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	3 202	2 705
III. Aktywa netto (I-II)	300 354	372 665
IV. Kapitał funduszu	219 069	303 346
Kapitał wpłacony	4 046 571	3 307 448
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 3 827 502	- 3 004 102
V. Dochody zatrzymane	81 311	69 140
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	73 547	61 489
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 764	7 651
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	- 26	179
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	300 354	372 665
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym	11 587 121,3467	14 866 633,7070
Jednostki typu A	11 587 121,3467	14 866 633,7070
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	25,9214	25,0672

Artur Czerwoński

 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

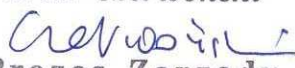
 Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

 Członek Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Skarbowego
za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007
 (wszystkie dane wyrażone są w tys. zł)

	31.12.2007	31.12.2006
I. Przychody z lokat	17 455	16 764
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe, w tym:	17 449	16 760
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	230	375
Odsetki	6 350	5 034
Odpis dyskonta	10 869	11 351
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	6	4
II. Koszty funduszu	5 397	5 799
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 363	5 757
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	12	15
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	-	2
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10) Koszty odsetkowe	1	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13) Pozostałe	21	25
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 397	5 799
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	12 058	10 965
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	- 92	471
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	113	492
z tytułu różnic kursowych	-	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 205	- 21
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	11 966	11 436
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	1,03	0,77

Artur Czerwoński

 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

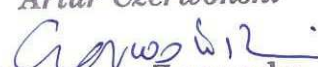
 Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

 Członek Zarządu

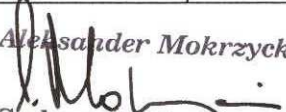
Zmiany w aktywach netto
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Skarbowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku

	31.12.2007	31.12.2006
I. Zmiana wartości aktywów netto	- 72 311	- 7 794
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	372 665	380 459
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	11 966	11 436
Przychody z lokat netto	12 058	10 965
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	113	492
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 205	- 21
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	11 966	11 436
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	- 84 277	- 19 230
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	739 123	717 420
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	823 400	736 650
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	- 72 311	- 7 794
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	300 354	372 665
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	357 370	383 755
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	- 3 279 512,3603	- 772 341,0099
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 3 279 512,3603	- 772 341,0099
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	29 127 950,3478	29 946 935,2098
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	32 407 462,7081	30 719 276,2197
Saldo zmian	-3 279 512,3603	-772 341,0099
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	11 587 121,3467	14 866 633,7070
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	196 602 607,9467	167 474 657,5989
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	185 015 486,6000	152 608 023,8919
Saldo zmian	11 587 121,3467	14 866 633,7070
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	11 587 121,3467	14 866 633,7070
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	0,8542	0,7396
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	25,0672	24,3276
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	25,9214	25,0672
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	3,41%	3,04%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	25,0684	24,3312
data wyceny	2007-01-05	2006-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	25,9214	25,0672
data wyceny	2007-12-31	2006-12-31
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	25,9125	25,0632
data wyceny	2007-12-28	2006-12-29
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,51%	1,51%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,50%	1,50%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694) z późn. zm. („Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 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;

b) 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.

Jeżeli różnice zawierają się w ustalonym przedziale 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 okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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

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

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

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

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

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

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

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

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

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

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

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

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 Skarbowego
na dzień 31.12.2007
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2007	31.12.2006
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	339	2 825
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	3 554	3 494
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	3 893	6 319

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

	31.12.2007	31.12.2006
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	457	182
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 335	2 063
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	409	458
Pozostałe zobowiązania	1	2
	3 202	2 705

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

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2006	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2006
I. Banki:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	753	753	10 494	10 494

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2006	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2006
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK PEKAO S.A. (do 29.11.2007 Bank BPH S.A.)	PLN	2 349	2 349	4 134	4 134

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy
na dzień 31.12.2007

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w portfelu (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	617	0,20
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		41 570	13,69
Suma		42 187	13,89

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 zmienne-kuponowe	97 116	31,99
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		142 134	46,83
Suma		239 250	78,82

c) Suma a) i b): wartość 281 437 tys. zł, udział w portfelu – 92,71%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

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

nie dotyczy

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

<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	BRE Hipoteczny 20080116	24 940	8,22
	Polimex 20100118	25 008	8,24
	PKN 20120227	20 007	6,59
	Echo 20130525	15 607	5,14
Suma		85 562	28,19

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	183 705	60,52
Suma		183 705	60,52

- 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)
- nie dotyczy**
- 4) Podsumowanie poziomu obciążenia poszczególnymi ryzykami i porównanie do okresu poprzedniego

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
niski	obligacje, papiery komercyjne	obligacje	umiarkowany	obligacje, papiery komercyjne	brak	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 Skarbowego
na dzień 31.12.2007

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

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

	31.12.2007	31.12.2006
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	2 269	25 008
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	2 269	25 008
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszy do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Skarbowego
na dzień 31.12.2007

I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU

Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta			
1. PEKAO S.A.	Polska	7 373	7 373 281,62		PLN	2,33	0,00	0,00	0,00		4,87	2007-12-05	

W bieżącym roku bilansowym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2006

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów funduszu.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Skarbowego
na dzień 31.12.2007

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

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

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2007		31.12.2006	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	133	- 205	492	- 21
Dłużne papiery wartościowe	133	- 205	492	- 21
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	- 20	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	- 20	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	113	- 205	492	- 21

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

WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:					
	-	-	-	-	-

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

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

	31.12.2007	31.12.2006
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	5 363	5 757
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTAMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Skarbowego
na dzień 31.12.2007

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	300 353 946,97	372 664 533,98	380 459 230,13
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	25,9214	25,0672	24,3276
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego	25,9214	25,0672	24,3276

Informacja dodatkowa BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO SKARBOWEGO

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

W roku obrotowym 2007 nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	WANJU przed korektą	WANJU po korekcie	Przyczyna korekty
2007-09-03	2007-09-07	25,59	25,61	Przyjęcie do wyceny błędnego kursu obligacji.

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

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

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

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

Obligacje	136
Bony komercyjne	-19
Certyfikaty depozytowe	-4
Zrealizowany zysk (strata) – razem	113

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

Obligacje	-205
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem	-205

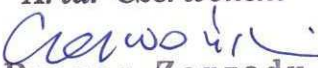
Dane dotyczące podatków i opłat

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 0 tys. zł.

Warszawa, 31 marca 2008 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu



BANK PEKAO SA

CENTRALA

Warszawa, 31 marca 2008r.

Oświadczenie Depozytariusza

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

DYREKTOR
Biuro Klientów Krajowych
i Administracji Funduszy

Michał Szemraj

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

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