

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Top Ameryka

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2005 roku wykazujące lokaty w kwocie 12.100 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 12.723 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący dodatni wynik z operacji netto (zysk) w kwocie 661 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 1.452 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)

Audyt. Podatki. Konsulting. Doradztwo Finansowe.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Towarzystwa znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

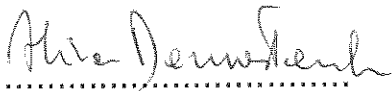
W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Top Ameryka za rok obrotowy 2005 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:


- 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 2005 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 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:


.....
Alina Domosławska
Nr ewid. 679


Członek Zarządu
Biegły rewident
..... nr ewid. 679.....

osoby reprezentujące podmiot

Wacław Nitka

Członek Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 2749

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa
tel. 511-08-11, fax 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010079870

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

Warszawa, 14 marca 2006 roku

14 marca 2006

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu sprawozdania finansowe następujących funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku:

- BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy,
- BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 1,
- BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2,
- BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji,
- BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji
- BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu,
- BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania
- BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji,
- BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka,
- BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku łączna wartość aktywów netto ww. Funduszy wyniosła 2,86 mld PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich Funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3,80 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej poszczególnych Funduszy.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy

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 aktywa 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 wyniosła 4,54% w okresie sprawozdawczym. Pozytywny wpływ na wynik Funduszu, miały wzrosty cen instrumentów dłużnych na skutek decyzji Rady Polityki Pieniężnej o obniżeniu stóp procentowych. Było to możliwe dzięki spadającej inflacji oraz niższej dynamice wzrostu gospodarczego. Również inwestycje w obligacje komercyjne dzięki oferowanej premii w rentowności miały wpływ na dobry wynik funduszu

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 1

Zgodnie z polityką inwestycyjną, Fundusz lokował swoje aktywa głównie w polskie obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu. Przez większość 2005 roku na rynku obligacji dominowała pozytywna koniunktura. Zaskakująco niska inflacja oraz słaba dynamika wzrostu gospodarczego pozwoliły Radzie Polityki Pieniężnej na obniżki stóp procentowych. Z powodu tego rosły ceny polskich obligacji, które osiągnęły swój szczyt we wrześniu. Z kolei ostatni kwartał roku to okres spadków i wysokiej zmienności cen na skutek niestabilnej sytuacji politycznej po wyborach, w tym fiaska rozmów koalicyjnych i w konsekwencji powstania rządu mniejszościowego. Wzrosty cen

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

tel.: +48 22 520 97 99
faks: +48 22 520 97 98
e-mail: info@bphtfi.pl
Internet: www.bphtfi.pl

KRS 0000002970 Sąd Rejonowy
dla m. st. Warszawy
XIX Wydział Gospodarczy Krajowego
Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy 49.907.500,00 zł

Zarząd
Prezes Zarządu:
Rafał Mania
Członek Zarządu:
Tomasz Mozer

powróciły na rynek dopiero pod koniec roku, kiedy to po uzyskaniu votum zaufania przez rząd niepewność polityczna została ograniczona.

Dzięki trafnym decyzjom inwestycyjnym oraz odpowiednim, aktywnym zarządzaniu Funduszem uzyskano stopę zwrotu na poziomie 6,92% w skali całego roku.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2

Do dnia 30 czerwca 2005 r. Fundusz działał pod nazwą BPH SFIO Pieniężny, a do dnia 31 sierpnia 2005 r. realizował politykę inwestycyjną charakterystyczną dla funduszy rynku pieniężnego. W tym czasie Fundusz lokował aktywa głównie w instrumenty rynku pieniężnego, czyli takie, których termin zapadalności lub okres odsetkowy nie przekracza jednego roku. W pierwszej połowie roku rentowności krótkoterminowych papierów dłużnych spadały w skutek redukcji głównych stóp NBP i oczekiwań na kolejne ich obniżki. Przyczyną tego była spadająca inflacja oraz osłabienie koniunktury gospodarczej. Fundusz, lokując w takie instrumenty jak roczne bony skarbowe oraz roczne obligacje, osiągał wyższe zyski niż instrumenty o krótszym terminie zapadalności, jak również lokaty bankowe. Realizacja polityki inwestycyjnej Funduszu odbywała się przy mocnym ograniczaniu ryzyka w związku z tym udział dłuższych instrumentów nie był zbyt wysoki, aby w momencie spadku cen nie wpływał zbyt mocno na wartość jednostki Funduszu. Ponadto, aktywa Funduszu lokowane były także w nieskarbowe papiery dłużne, takie jak listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne, obligacje municypalne oraz w papiery dłużne emitentów korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym.

Od 1 września strategia inwestycyjna Funduszu opierała się na inwestycjach w długoterminowe obligacje skarbowe, które zwykle oferują wyższą rentowność niż instrumenty krótsze. Ponadto pozwalają one na osiągnięcie dodatkowych zysków w okresie spadków stóp procentowych. Należy jednak pamiętać, iż ryzyko inwestycyjne, a tym samym zmienność wartości jednostki uczestnictwa Funduszu jest wyższa. W 2005 roku Fundusz osiągnął stopę zwrotu na poziomie 3,56%.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji

Fundusz inwestował głównie w dłużne papiery wartościowe emitowane przez europejskie spółki, a wycena wartości aktywów netto Funduszu dokonywana była w EUR i PLN. W 2005 roku na rynku europejskich obligacji panowała umiarkowanie dobra koniunktura. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie sprawozdawczym wzrosła o 0,23% (wycena w EUR), a w przypadku wyceny w złotych – spadła o 5,16%, co było wynikiem spadku kursu EUR wobec PLN.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji

Fundusz inwestował przede wszystkim w amerykańskie papiery skarbowe. Niewielki udział w portfelu Funduszu stanowiły – denominowane w dolarach amerykańskich – dłużne papiery wartościowe emitowane przez europejskie spółki. W ubiegłym roku koniunktura na rynku amerykańskich obligacji była zróżnicowana. Wpływ na to miał wzrost głównych stóp procentowych oraz przekonanie, że w dłuższym okresie czasu stopy powrócą do niższych poziomów, co korzystnie wpływało na notowania obligacji długoterminowych szczególnie pod koniec 2005 roku. Wycena wartości aktywów netto dokonywana była w USD i PLN. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie sprawozdawczym wzrosła o 0,83% (wycena w USD), a w przypadku wyceny w złotych wzrosła o 9,79%. Na ten ponadprzeciętnie wysoki zysk w PLNłożył się głównie wzrost kursu dolara.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu

Polityka inwestycyjna Funduszu określa możliwość lokowania aktywów głównie w polskie akcje i obligacje, przy czym udział akcji nie może być wyższy niż 40% aktywów Funduszu. Dzięki utrzymującej się dobrej koniunkturze na polskim rynku papierów dłużnych w 2005 roku, wynikającej głównie z obniżek głównych stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej, spowolnieniu wzrostu gospodarczego, a także dzięki trwającej hossie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie – wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Funduszu wzrosła o 12,92%.

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

tel.: +48 22 520 97 99
faks: +48 22 520 97 98
e-mail: info@bphtfi.pl
Internet: www.bphtfi.pl

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

Kapitał zakładowy 49.907.500,00 zł

Zarząd

Prezes Zarządu:
Rafał Mania

Członek Zarządu:
Tomasz Mozer

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania

Zgodnie ze statutem, Fundusz realizował politykę aktywnego zarządzania, w związku z czym stopień zaangażowania w poszczególne segmenty polskiego rynku kapitałowego, tj. głównie akcje i obligacje skarbowe był zmienny i zależny od bieżącej oceny potencjalnych stóp zwrotu w stosunku do ponoszonego ryzyka. W okresie sprawozdawczym, średnie zaangażowanie w akcjach wynosiło ok. 50%, co dzięki dobrej koniunkturze na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie pozwoliło na wzrost wartości jednostki uczestnictwa o 19,77%. Wynik ten plasuje Fundusz na jednej z czołowych pozycji w swojej kategorii.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji

Fundusz inwestował głównie w akcje renomowanych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a ich udział w portfelu utrzymywany był na poziomie wyższym niż 70%. Dobra koniunktura na rynku akcji utrzymująca się w 2005 roku oraz liczne atrakcyjne oferty na rynku pierwotnym przyczyniły się do osiągnięcia bardzo dobrej rocznej stopy zwrotu na poziomie 31,66%. Osiągnięty rezultat plasuje BPH FIO Akcji na 2. pozycji w rankingu funduszy tej kategorii.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka

Fundusz inwestował głównie w akcje amerykańskich renomowanych spółek wchodzących w skład indeksu S&P100 (100 największych spółek notowanych na giełdzie w Nowym Jorku). Na tle umiarkowanego wzrostu gospodarki amerykańskiej, umocnienia się dolara amerykańskiego względem EUR i JPY, wahań cen surowców oraz kolejnymi podwyżkami stóp procentowych na giełdach amerykańskich panowały umiarkowane spadki w 2005 roku. W okresie sprawozdawczym wartość jednostki uczestnictwa Funduszu wyceniana w dolarach amerykańskich spadła o 4,07%, natomiast wartość jednostki uczestnictwa wyceniana w PLN wzrosła o 4,45%.


BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa

Fundusz inwestował głównie w akcje spółek europejskich, wchodzących w skład Dow Jones Stoxx 50 (50 największych spółek notowanych na giełdach europejskich). W okresie sprawozdawczym koniunktura na rynkach europejskich, podążająca za utrzymującym się niskim dodatnim wzrostem gospodarczym w największych krajach Unii Europejskiej (Niemcy, Francja) była dobra. Ostatecznie wartość jednostki uczestnictwa Funduszu na roku 2005 roku wzrosła o 10,04 % (wycena w PLN), a w przypadku wyceny w EUR wzrosła o 16,30%.

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



Rafał Mania
Prezes Zarządu



Tomasz Mozer
Członek Zarządu

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

tel.: +48 22 520 97 99
faks: +48 22 520 97 98
e-mail: info@bphtfi.pl
Internet: www.bphtfi.pl

KRS 0000002970 Sąd Rejonowy
dla m. st. Warszawy
XIX Wydział Gospodarczy Krajowego
Rejestru Sądowego

Kapitał zakładowy 49.907.500,00 zł

Zarząd
Prezes Zarządu:
Rafał Mania
Członek Zarządu:
Tomasz Mozer

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY TOP AMERYKA

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 2005 roku o wartości 12 100 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 12 723 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 661 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Wprowadzenie

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

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

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

Decyzją nr DFN-409/3-68/99 z dnia 3 grudnia 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Top Ameryka.

W dniu 21 stycznia 2000 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 56.

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

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 inwestowanie Aktywów Funduszu w akcje spółek wchodzących w skład Indeksu Standard & Poor's 100.

Fundusz będzie lokował do 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 nie mniej niż 70% WAN Funduszu w akcje, obligacje zamienne na akcje, papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, inne prawa pochodne od praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz

transakcje terminowe. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2005 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 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 Top Ameryka zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, walutą wpłaty, minimalną kwotą wpłaty oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu USD, typu B i typu P. Jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w złotych. Jednostki uczestnictwa typu USD zbywane są wyłącznie w zamian za wpłaty w USD.

Rafał Mania

Prezes Zarządu

Tomasz Mozer

Członek Zarządu

Warszawa, 14 marca 2006 r.

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Top Ameryka
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym
(wszystkie dane wyrażone w tysiącach zł.)

	31.12.2005			31.12.2004		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	14 113	11 818	91,96	18 799	14 079	98,42
Warranty subskrypcyjne	nie dotyczy					
Prawa do akcji	nie dotyczy					
Prawa poboru	nie dotyczy					
Kwity depozytowe	nie dotyczy					
Listy zastawne	nie dotyczy					
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	42	41	0,29
Instrumenty pochodne	nie dotyczy					
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	nie dotyczy					
Jednostki uczestnictwa	nie dotyczy					
Certyfikaty inwestycyjne	nie dotyczy					
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	nie dotyczy					
Wierzytelności	nie dotyczy					
Weksle	nie dotyczy					
Depozyty	282	282	2,19	-	-	0
Waluty	nie dotyczy					
Nieruchomości	nie dotyczy					
Statki morskie	nie dotyczy					
Inne	nie dotyczy					

Rafał Mania
Prezes Zarządu

Tomasz Mozer
Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Top Ameryka
na dzień 31.12.2005

	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
					14 113	11 818	91,96
3M COMPANY	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	1 000	US	252	252	1,97
AIG	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	2 700	US	565	600	4,68
ALCOA	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	2 600	US	293	251	1,95
ALLSTATE	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	500	US	78	88	0,69
ALTRIA	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	800	US	142	195	1,52
AMGEN	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	1 000	US	295	257	2,00
AT&T	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	3 060	US	361	244	1,90
BOA CORP.	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	2 960	US	395	446	3,47
CISCO SYSTEMS CO	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	5 275	US	971	295	2,29
CITIGROUP INC.	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	3 360	US	553	532	4,14
COCA - COLA CO.	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	2 080	US	400	273	2,13
DOW CHEMICAL	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	1 200	US	185	171	1,33
DU PONT CO.	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	750	US	130	104	0,81
EXELON CORP	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	1 252	US	150	217	1,69
EXXON MOBIL CORP.	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	5 500	US	801	1 008	7,84
FEDEX CORP	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	675	US	188	228	1,77
GENERAL ELECTRIC CO.	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	6 500	US	765	743	5,78
GOLDMAN SACHS	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	676	US	253	282	2,19
HOME DEPOT INC	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	2 000	US	340	264	2,05
HP	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	3 100	US	254	289	2,25
IBM CO	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	1 800	US	691	483	3,75
INTEL CORP.	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	5 000	US	742	407	3,17
Lehman Brothers	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	400	US	152	167	1,30
MEDTRONIC INC COM	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	1 000	US	179	188	1,46
MERCK & CO.	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	1 760	US	415	183	1,42
MERRILL LYNCH & CO.	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	1 200	US	265	265	2,06
MICROSOFT CORP.	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	8 000	US	955	682	5,31
PFIZER INC	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	4 000	US	503	304	2,37
PPL	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	2 000	US	210	192	1,49
SARA LEE CORP.	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	2 092	US	156	129	1,00
SCHLUMBERGER	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	700	BM	140	222	1,73
SOUTHERN CO.	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	3 500	US	389	394	3,07
TIME WARNER INC	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	5 480	US	650	312	2,43
UNITED TECH CORP.	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	650	US	109	119	0,92
WAL - MART STORES INC	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	3 650	US	778	557	4,33
WELLS FARGO & CO.	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	2 320	US	408	475	3,70

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Top Ameryka
na dzień 31.12.2005

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						282		282	2,19
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH	Polska	PLN	3,2	171 100	171	171 100	171	1,33
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH	Polska	USD	3,8	34 000	111	34 000	111	0,86
W walutach państw nienależących do OECD									
nie dotyczy									

BILANS
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Top Ameryka
na dzień 31.12.2005

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażonego w zł.)

	31.12.2005	31.12.2004
I. Aktywa	12 851	14 305
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty-razem	727	152
2) Należności razem	24	33
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	11 818	14 120
Dłużne papiery wartościowe	0	41
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	282	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	128	130
III. Aktywa netto (I-II)	12 723	14 175
IV. Kapitał funduszu	32 383	34 495
Kapitał wpłacony	95 367	87 025
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-62 984	-52 530
V. Dochody zatrzymane	-17 365	-15 600
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 069	-2 641
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-14 296	-12 959
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-2 295	-4 720
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	12 723	14 175
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym	240 730,5356	281 120,0816
Jednostki typu A	216 019,7644	264 679,2781
Jednostki typu USD	24 710,7712	16 440,8035
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	52,85	50,42
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu USD	52,85	50,42

Rafał Mania
 Prezes Zarządu

Tomasz Mozer
 Członek Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Top Ameryka
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku
 (wszystkie dane wyrażone są w tys. zł)

	31.12.2005	31.12.2004
I. Przychody z lokat	304	511
Dywidendy i inne udziały w zyskach	290	457
Przychody odsetkowe w tym:	12	54
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	-	52
Odsetki	12	2
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	2	-
II. Koszty funduszu	731	1 177
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	581	755
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	27
3) Opłaty dla depozytariusza	-	17
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	33
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8) Usługi prawne	-	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	9
10) Koszty odsetkowe	-	1
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	46	190
13) Pozostałe	104	145
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	19
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	731	1 158
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	- 427	- 647
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 088	- 3 518
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	- 1 337	- 852
z tytułu różnic kursowych	- 977	- 501
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 425	- 2 666
z tytułu różnic kursowych	- 2 386	- 4 485
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	661	- 4 165
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	2,75	- 14,82
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu USD	2,75	- 14,82

Rafał Mania
 Prezes Zarządu

Tomasz Mozer
TM
 Członek Zarządu

Zestawienie zmian w aktywach netto
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Top Ameryka
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku

	31.12.2005	31.12.2004
I. Zmiana wartości aktywów netto	- 1 452	- 3 846
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	14 175	18 020
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	661	- 4 165
Przychody z lokat netto	- 427	- 647
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 1 337	- 852
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 425	- 2 666
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	661	- 4 165
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:	- 2 113	319
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	8 342	18 352
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	- 10 453	- 18 033
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	- 1 452	- 3 846
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	12 723	14 175
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	14 519	20 531
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	- 40 389,5460	- 9 058,5249
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-40 389,5460	-9 058,5249
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	156 863,4548	295 253,7431
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	197 253,0008	304 312,2680
Saldo zmian	-40 389,5460	-9 058,5249
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	240 730,5356	281 120,0816
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 266 091,7098	1 109 228,2550
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 025 361,1742	828 108,1734
Saldo zmian	240 730,5356	281 120,0816
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	240 730,5356	281 120,0816
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	2,43	- 11,68
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	50,42	62,10
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	52,85	50,42
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	4,82%	-18,81%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	49,86	50,32
data wyceny	2005-03-09	2004-12-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	56,32	66,90
data wyceny	2005-07-14	2004-03-04
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	52,86	50,61
data wyceny	2005-12-30	2004-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,43%	4,38%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	3,68%
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	-	-

Rafał Mania
Prezes Zarządu

Tomasz Mozer
Członek Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO TOP AMERYKA
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. 649) 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 31 grudnia 2005 roku Fundusz przyjmuje metody wyceny stosowane w dniu wyceny i na tej podstawie sporządza sprawozdanie finansowe.

Sprawozdanie obejmuje dane za rok 2005 oraz dane porównywalne za rok 2004.

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, przy czym BG i BFV nie są rynkami aktywnymi.

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym od 1 stycznia 2005 roku 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 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z późn. zm.

W związku z tym zmianie uległ sposób prezentacji składników lokat Funduszu, zarówno pod względem prezentacji w postaci tabeli głównej oraz tabelach uzupełniających i dodatkowych pogrupowanych składników lokat, jak i pod względem ujęcia składników lokat w bilansie i rachunku wyniku Funduszu. Składniki lokat przedstawiono w bilansie w podziale na notowane i nienotowane na rynku aktywnym. Dodatkowo wyszczególnione zostały transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

W związku z powyższym dane porównywalne za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały przegrupowane według nowych zasad wyceny i sprawozdawczości.

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

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

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/JU. Od bieżącego 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 Top Ameryka
na dzień 31.12.2005
 (wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2005	31.12.2004
Z tytułu zbytych lokat	-	
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	8	13
Z tytułu dywidend	16	18
Z tytułu odsetek	0	
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	2
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	
Pozostałe	-	
	24	33

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Top Ameryka
na dzień 31.12.2005
 (wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2005	31.12.2004
Z tytułu nabytych aktywów	-	
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	12	38
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	59	29
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	44	56
Pozostałe zobowiązania	13	7
	128	130

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Top Ameryka
na dzień 31.12.2005

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2004	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2004
I. Banki:					
1. BANK BPH SA	PLN	40	40	134	134
2. BANK BPH S.A.	USD	211	687	6	18
			727		152

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2004	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2004
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH SA	PLN	261	261	321	321
2. BANK BPH S.A.	USD	46	152	7	21

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 Top Ameryka
na dzień 31.12.2005

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	brak	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0,00
Suma		0	0,00

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 zmiennie-kuponowe	brak	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0,00
Suma		0	0,00

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

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
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	brak	0	0
Suma		0	0,00

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	brak	0
Suma		0	0,00

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w portfelu (%)
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka		
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie		
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
Suma				
USD*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	687	5,35
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	11 818	91,96
		Papiery dłużne nominowane w walucie		
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
Suma			12 505	97,31
wszystkie waluty				

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

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

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

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

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym w portfelu funduszu nie występowały transakcje z zobowiązaniem do odkupu.

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

[illegible][illegible]

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Top Ameryka
na dzień 31.12.2005

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2005
I. Aktywa	w tys.		
1. Środki pieniężne	w tys.		
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.		
w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.		
w walucie obcej	w tys.	USD	211
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	687
2. Odsetki	w tys.	-	-
w walucie obcej	w tys.	-	-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	-	-
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	-	-
w walucie obcej	w tys.	USD	3 624
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11 818
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.		
w walucie obcej	w tys.	USD	34
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	111
5. Należności	w tys.		
w walucie obcej	w tys.	USD	5
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	16
II. Zobowiązania	w tys.	-	-
1. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	w tys.	-	-
w walucie obcej	w tys.	USD	5
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	16
2. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	w tys.	-	-
w walucie obcej	w tys.	USD	-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	-

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe w tys.		Ujemne różnice kursowe w tys.	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	977	2 386
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
	USD	3,2613

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Top Ameryka
na dzień 31.12.2005

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2005		31.12.2004	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł.
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	-
Należności	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	- 1 337	2 425	- 852	- 2 666
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	- 1 337	2 425	- 852	- 2 666

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

WYPŁACONE 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 Top Ameryka
na dzień 31.12.2005

	31.12.2005	31.12.2004
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. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Część stała wynagrodzenia	581	755
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)	-	-
NIELIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE		
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Prowizje i opłaty bankowe	13	9
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	29	54
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	20	14
Podatek od dywidend	42	68
	104	145
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE		
Ujemne saldo różnic kursowych	46	190
Koszty odsetkowe	-	1
	46	191

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

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	12 723 437,47	14 174 526,04	18 057 789,58
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	52,85	50,42	62,23
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w USD	16,2062	16,8612	-
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	52,85	50,42	62,23
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w USD	16,2062	16,8612	-

Informacja dodatkowa

BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO TOP AMERYKA

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

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

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

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

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

BILANS

	przed przekształceniem		po przekształceniu
	31.12.2004		31.12.2004
I. AKTYWA	14 304,5	I. AKTYWA	14 305
1. Lokaty	14 119,6	1. Środki pieniężne	152
Akcje	14 078,6	2. Należności	33
		3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
Obligacje	41,0	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	14 120
		Dłużne papiery wartościowe	41
2. Środki pieniężne	152,1	4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-
Rachunki bankowe	152,1	Dłużne papiery wartościowe	-
3. Należności	32,8	II. ZOBOWIĄZANIA	130
II. ZOBOWIĄZANIA	129,8	III. AKTYWA NETTO	14 175
III. AKTYWA NETTO	14 174,7		

RACHUNEK WYNIKU

	przed przekształceniem		po przekształceniu
	01.01.2004 - 31.12.2004		01.01.2004 - 31.12.2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	511,2	I. PRZYCHODY Z LOKAT	511
1. Odsetki	2,7	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	457
2. Dywidendy i inne udziały w zyskach	456,8	2. Przychody odsetkowe, w tym	54
3. Odpis dyskonta	-	Odsetki od depozytów i rachunków	52
4. Odsetki od depozytów i rachunków	51,7	Odsetki	3
II. KOSZTY OPERACYJNE	1 177,0	Odpis dyskonta	-
Limitowane koszty operacyjne, w tym	841,0	II. KOSZTY FUNDUSZU	1 177
Wynagrodzenie Towarzystwa	754,8	Limitowane koszty operacyjne, w tym	841
Nielimitowane koszty operacyjne	336,0	Wynagrodzenie Towarzystwa	755
Amortyzacja premii	-	Nielimitowane koszty operacyjne, w tym	336
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,7	Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	1
Podatek od dywidendy	67,9	Podatek od dywidendy	68
Ujemne saldo różnic kursowych	191,2	Ujemne saldo różnic kursowych	190
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	13,5	Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	14
Prowizje i opłaty bankowe	8,7	Prowizje i opłaty bankowe	9
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	54,0	Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	54
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	1 158,2	IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	1 158
VII. WYNIK Z OPERACJI	- 4 165,2	VII. WYNIK Z OPERACJI	- 4 165

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

Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty 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	- 1 337
Zrealizowany zysk (strata) – razem	- 1 337

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

Akcje	2 425
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem	2 425

Dane dotyczące podatków i opłat

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

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

Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi wchodzącymi w skład Indeksu Standard & Poor's 100 mogą podlegać opodatkowaniu. Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 42 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 22 tys. zł.

Warszawa, 14 marca 2006 r.

Rafał Mania
Prezes Zarządu

Tomasz Mozer
Członek Zarządu

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

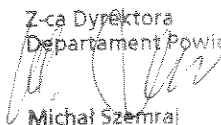
Zastępca Dyr. Dep. Powierniczego
Michał Szemraj

Telefon
(22) 531-94-88

Data
14 marca 2006

Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Top Ameryka („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 01.01.2005 – 31.12.2005, ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 31 grudnia 2005 r.

Z-ca Dyrektora
Departament Powierniczy

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