

31 marca 2008 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 1 („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 114 mln PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 6 520 mln PLN.

Zgodnie z polityką inwestycyjną, Fundusz lokował swoje aktywa głównie w polskie obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu.

W 2007 roku na rynku polskich obligacji skarbowych panowała słaba koniunktura. Powodów złego nastroju na rynku papierów dłużnych było kilka. Szybki wzrost gospodarczy oraz wzrost cen żywności spowodował, że inflacja pomiędzy grudniem 2006, a grudniem 2007 wzrosła z poziomu 1,4% r/r do poziomu 4,0% r/r. Zmusiło to Radę Polityki Pieniężnej do czterokrotnej podwyżki stóp procentowych o łączną wartość 1,0%. Dodatkowo, globalny wzrost awersji do ryzyka związany z obawami o konsekwencje kryzysu na rynku kredytów mieszkaniowych w USA spowodował odpływ inwestorów zagranicznych z naszego rynku. Wpłynęło to bezpośrednio na wzrost rentowności papierów dłużnych (wzrost rentowności powoduje spadek cen obligacji, czyli działa negatywnie na wycenę Funduszu).

Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu w całym 2007 roku wzrosła o 1,26%.

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

## OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Uczestników BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 1

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 1 („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 132.587 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 114.046 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 1.928 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 69.478 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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



Audyt. Podatki. Konsulting. Doradztwo Finansowe.

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

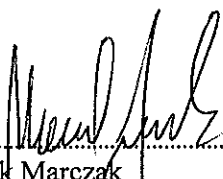
W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 1 za rok obrotowy 2007 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

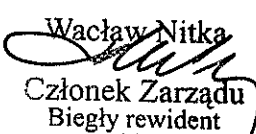
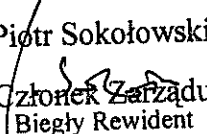
- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości 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      Piotr Sokołowski  
Członek Zarządu      Członek Zarządu  
Biegły rewident      Biegły Rewident  
nr ewid.: 2749      nr ewid.: 9752.....  
osoby reprezentujące podmiot

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

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

Warszawa, 31 marca 2008 roku

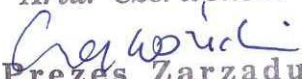
# BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY OBLIGACJI 1


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 z późn. zm.).

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku o wartości 132 587 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 114 046 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 928 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 Obligacji 1, dalej zwany Funduszem, jest zarządzany przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa.

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

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

Decyzją nr DFN-409/3-24/99 z dnia 11 czerwca 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Otwartego Funduszu Inwestycyjnego Dłużnych Papierów Wartościowych.

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

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

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

Celem inwestycyjnym Funduszu jest 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. Fundusz może również dokonywać inwestycji w instrumenty dłużne na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP). 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.
- d) poziom zmodyfikowanego duration portfela inwestycyjnego Funduszu poniżej 4 lat.

### **Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2007 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.

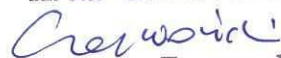
### **Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2007 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 Obligacji 1 zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P.

Warszawa, 31 marca 2008 r.

Artur Czerwoński  
  
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek  
  
Członek Zarządu


Aleksander Mokrzycki  
  
Członek Zarządu

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 1**  
**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	-			-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	131 098	130 797	96,42	173 889	178 677	96,80
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	1 790	1 790	1,32	957	957	0,52
Waluty	-			-	-	-
Nieruchomości	-			-	-	-
Statki morskie	-			-	-	-
Inne	-			-	-	-

*Artur Czerwoński*  
  
Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*  
  
Członek Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*  
  
Członek Zarządu



**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 1**  
**na dzień 31.12.2007**

[illegible]



**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji**  
**na dzień 31.12.2007**

[illegible]

**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 1**  
**na dzień 31.12.2007**

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	85 479	82 319	81 995	60,45
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	30 800	4 480	4 289	3,16
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 Obligacji 1**  
**na dzień 31 grudnia 2007 r.**

(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
<b>I. Aktywa</b>	<b>135 647</b>	<b>184 593</b>
1) Środki pieniężne	161	160
2) Należności	2 899	4 799
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	81 995	163 677
Dłużne papiery wartościowe	81 995	163 677
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	50 592	15 957
Dłużne papiery wartościowe	48 802	15 000
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>21 601</b>	<b>1 069</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>114 046</b>	<b>183 524</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>41 368</b>	<b>112 775</b>
Kapitał wpłacony	1 241 478	1 169 880
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 1 200 110	- 1 057 105
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>73 192</b>	<b>65 961</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	64 365	59 771
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 827	6 190
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>- 514</b>	<b>4 788</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>114 046</b>	<b>183 524</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	631 450,5274	1 028 882,3421
Jednostki typu A	625 118,8780	1 023 647,2244
Jednostki typu B	5 524,9001	4 342,4003
Jednostki typu P	806,7493	892,7174
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	180,61	178,37
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	180,61	178,37
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	180,61	178,37

*Artur Czerwoński*  
  
**Prezes Zarządu**

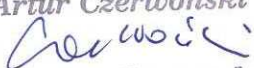
*Marcin Bednarek*  
  
**Członek Zarządu**

*Aleksander Mokrzycki*  
  
**Członek Zarządu**

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 1**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku**

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

	31.12.2007	31.12.2006
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>7 349</b>	<b>11 330</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
<b>Przychody odsetkowe, w tym:</b>	<b>7 345</b>	<b>11 325</b>
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	196	178
Odsetki od papierów wartościowych	4 669	9 853
Odpis dyskonta	2 480	1 294
<b>Przychody związane z posiadaniem nieruchomości</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dodatnie saldo różnic kursowych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>2 755</b>	<b>4 751</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 676	4 702
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	12	24
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8) Usługi prawne	1	2
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10) Koszty odsetkowe	-	1
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	47	-
13) Pozostałe	19	22
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>2 755</b>	<b>4 751</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>4 594</b>	<b>6 579</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>- 2 666</b>	<b>2 078</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 637	3 808
z tytułu różnic kursowych	-	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 5 303	- 1 730
z tytułu różnic kursowych	- 160	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>1 928</b>	<b>8 657</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>3,05</b>	<b>8,41</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	3,05	8,41
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	3,05	8,41
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	3,05	8,41

Artur Czerwoński  
  
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek  
  
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki  
  
Członek Zarządu



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

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

	31.12.2007	31.12.2006
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	- 69 478	- 142 609
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>183 524</b>	<b>326 133</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>1 928</b>	<b>8 657</b>
Przychody z lokat netto	4 594	6 579
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 637	3 808
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 5 303	- 1 730
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>1 928</b>	<b>8 657</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>- 71 406</b>	<b>- 151 266</b>
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	71 599	69 783
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	143 005	221 049
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>- 69 478</b>	<b>- 142 609</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>114 046</b>	<b>183 524</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>140 636</b>	<b>247 106</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>- 397 431,8147</b>	<b>- 867 043,4019</b>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>- 397 431,8147</b>	<b>- 867 043,4019</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	398 547,8034	399 532,3408
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	795 979,6181	1 266 575,7427
Saldo zmian	-397 431,8147	-867 043,4019
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>631 450,5274</b>	<b>1 028 882,3421</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 153 994,8930	7 755 447,0896
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 522 544,3656	6 726 564,7475
Saldo zmian	631 450,5274	1 028 882,3421
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>631 450,5274</b>	<b>1 028 882,3421</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>2,24</b>	<b>6,35</b>
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	178,37	172,02
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	180,61	178,37
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1,26%	3,69%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	178,52	171,96
data wyceny	2007-01-10	2006-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	181,31	178,59
data wyceny	2007-10-25	2006-12-21
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	180,61	178,34
data wyceny	2007-12-28	2006-12-29
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>1,96%</b>	<b>1,92%</b>
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,90%	1,90%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*Artur Czerwoński*  
*Artur Czerwoński*  
**Prezes Zarządu**

*Marcin Bednarek*  
*Bednarek*  
**Członek Zarządu**

*Aleksander Mokrzycki*  
*Aleksander Mokrzycki*  
**Członek Zarządu**



**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO OBLIGACJI 1  
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, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy.



Bloomberg Generic (BG) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi. Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

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

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

## **2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

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

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

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



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

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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

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

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

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

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

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

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

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

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,

4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,

5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

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

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

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 Obligacji 1**  
**na dzień 31.12.2007**  
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2007	31.12.2006
Z tytułu zbytych lokat	616	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	15	400
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	2 268	4 399
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>2 899</b>	<b>4 799</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 1**  
**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	21 115	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	147	90
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	138	665
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	201	313
Pozostałe zobowiązania	-	1
	<b>21 601</b>	<b>1 069</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 1**  
**na dzień 31.12.2007**

<b>I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b>	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
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK PEKAO SA	PLN	161	161	160	160
2. BANK PEKAO SA	HUF	0,4	0,0	0,0	0,0

<b>II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	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
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK PEKAO S.A. (do 29.11.2007 Bank BPH S.A.)	PLN	239	239	395	395
2. BANK PEKAO S.A. (do 29.11.2007 Bank BPH S.A.)	HUF	1 695	24	0	0

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



**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 1**  
**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	81 995	60,45
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		13 510	9,96
<b>Suma</b>		<b>95 505</b>	<b>70,41</b>

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w portfelu (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe	brak	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		35 292	26,01
<b>Suma</b>		<b>35 292</b>	<b>26,01</b>

c) Suma a) i b): wartość – 130 797 tys. zł, udział w portfelu – 96,42%

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	GTC	8 999	6,63
	GETIN BANK	10 000	7,37
	BRE Hipoteczny	9 178	6,77
<b>Suma</b>		<b>28 177</b>	<b>20,77</b>

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w portfelu (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	44 513	32,82
<b>Suma</b>		<b>44 513</b>	<b>32,82</b>



3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w portfelu (%)
HUF	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,01	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	4 289	3,16
		Depozyty nominowane w walucie	10	0,01
Suma			4 299.01	3.17

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

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

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 1**  
**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 Obligacji 1**  
**na dzień 31.12.2007**

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszy do odkupu, w tym:</b>	<b>21 115</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	21 115	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 1**

W roku bieżącym roku bilansowym Fundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1%

W bieżącym roku bilansowym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 1**  
**na dzień 31.12.2007**

<b>I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU</b>	<b>jednostka</b>	<b>waluta</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>4 413</b>
<b>1. Środki pieniężne</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>0,0</b>
w walucie obcej	w tys.	HUF	0,4
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,0
<b>3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>w tys.</b>		<b>-</b>
w walucie obcej	w tys.	-	-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	-	-
<b>4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>4 299</b>
w walucie obcej	w tys.	HUF	302 991
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 299
<b>5. Należności</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>114</b>
w walucie obcej	w tys.	HUF	8 059
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	114
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>w tys.</b>		<b>-</b>
<b>1. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>w tys.</b>		<b>-</b>
w walucie obcej	w tys.	-	-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	-	-
<b>2. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa</b>	<b>w tys.</b>		<b>-</b>
w walucie obcej	w tys.	-	-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	-	-

<b>II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU</b>				
<b>Składniki lokat</b>	<b>Dodatnie różnice kursowe w tys.</b>		<b>Ujemne różnice kursowe w tys.</b>	
	<b>Zrealizowane</b>	<b>Niezrealizowane</b>	<b>Zrealizowane</b>	<b>Niezrealizowane</b>
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	160

<b>III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>	<b>kurs w stosunku do zł</b>	<b>waluta</b>
2007-12-31	100 HUF	1,4188

**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 1**  
**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	2 653	- 5 303	3 808	- 1 730
Dłużne papiery wartościowe	2 653	- 5 303	3 808	- 1 730
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	- 16	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	- 16	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	<b>2 637</b>	<b>- 5 303</b>	<b>3 808</b>	<b>- 1 730</b>

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

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 Obligacji 1**  
**na dzień 31.12.2007**

	31.12.2007	31.12.2006
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-
	-	-

<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	2 676	4 702
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-

<b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)	-	-

**NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 1**

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	114 045 650,07	183 523 557,67	326 133 111,28
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	180,61	178,37	172,02
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	180,61	178,37	172,02
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	180,61	178,37	172,02
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	180,61	178,37	172,02

## Informacja dodatkowa BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO OBLIGACJI 1

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

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

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

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

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

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

### Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w księgach rachunkowych Funduszu.

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

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

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

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

Obligacje	2 653
Certyfikaty depozytowe	-1
Papiery komercyjne	-15
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>2 637</b>

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

Obligacje	-5 303
<b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>-5 303</b>

#### Dane dotyczące podatków i opłat

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

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

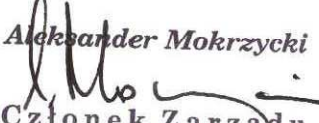
Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.

Z tytułu transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 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 Obligacji 1 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 Szymraj*

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.