

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu („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 722.951 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 892.093 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 59.043 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 607.726 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki)

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

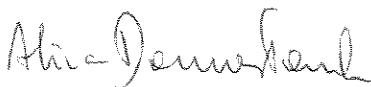
W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu za rok obrotowy 2005 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- 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

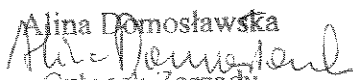
i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2005 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku.


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

Alina Domosławska

Członek Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 679

Wacław Nitka

Członek Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 2749

osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piękna 16, 00-549 Warszawa
tel. 511-08-11, fax 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

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

Warszawa, 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 PLN złożył 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 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 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.

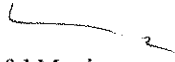
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka

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 STABILNEGO WZROSTU

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 722 951 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 892 093 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 59 043 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Wprowadzenie

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

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

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

Do 30 czerwca 2003 roku Fundusz nosił nazwę PBK ATUT 1 FIO Zrównoważony i był zarządzany przez PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, które dnia 31 maja 2001 roku zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000015084. Fundusz powstał z przekształcenia funduszu powierniczego PBK ATUT 1 – Fundusz Powierniczy Renomowanych Spółek oraz na mocy zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFN-409/2-45/99 z dnia 8 października 1999 roku. PBK ATUT 1 – Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 5 lipca 2000 roku pod numerem RFJ 66.

Przejęcie zarządzania Funduszem przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zostało dokonane na podstawie umów zawartych w dniu 29 listopada 2002 roku pomiędzy PBK ATUT TFI S.A. a CA IB TFI S.A. oraz decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd numer DFI/W/4032-3/7-08-3425/03 z dnia 25 marca 2003 roku, obejmującej również zgodę na zmianę nazwy Funduszu na CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu. Zmiana nazwy Funduszu nastąpiła od dnia 1 lipca 2003 roku. Jednocześnie Fundusz przyjął strategię inwestycyjną opisaną w punkcie sprawozdania „cel inwestycyjny, specjalizacja oraz ograniczenia inwestycyjne”.

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

Do 31 grudnia 2003 roku fundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa za wpłaty w środkach pieniężnych lub za Akcje TPSA. Od 1 stycznia 2004 roku wpłaty do funduszu mogą być dokonywane jedynie w środkach pieniężnych.

Fundusz może oferować uczestnictwo w Planach Oszczędnościowych w celu realizacji przez Uczestników szczególnych celów. Zasady i warunki uczestnictwa w Planach Oszczędnościowych są określone dla każdego Planu Oszczędnościowego w Zasadach Uczestnictwa w Planie stanowiących integralną część Umowy o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego.

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 60% WAN Funduszu w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu. Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela Funduszu to:

- a) prognozy Funduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych,
- b) analiza sytuacji makroekonomicznej,
- c) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne.

Fundusz może inwestować do 40% WAN Funduszu w instrumenty udziałowe, tj.: 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. Główne kryteria doboru instrumentów udziałowych do portfela to:

- a) osiągnięte wyniki finansowe,
- b) perspektywy branży, w której działa spółka,
- c) jakość kadry zarządzającej,
- d) polityka dywidend.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 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 Stabilnego Wzrostu zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, formą wniesienia wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu TP, typu B i typu P. Począwszy od dnia 1 stycznia 2006 roku Fundusz nie będzie wyróżniał jednostek uczestnictwa TP.

Warszawa, 14 marca 2006 r.

Rafał Mania
Prezes Zarządu

Tomasz Mozer
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
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	185 656	231 132	25,33	58 669	65 492	22,47
Warranty subskrypcyjne	nie dotyczy					
Prawa do akcji	192	237	0,03	115	105	0,04
Prawa poboru	nie dotyczy					
Kwity depozytowe	nie dotyczy					
Listy zastawne	nie dotyczy					
Dłużne papiery wartościowe	449 995	458 102	50,21	155 557	159 291	54,66
Instrumenty pochodne	nie dotyczy					
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	nie dotyczy					
Jednostki uczestnictwa	nie dotyczy					
Certyfikaty inwestycyjne	0	0		1 594	1 640	0,56
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	nie dotyczy					
Wierzytelności	nie dotyczy					
Weksle	nie dotyczy					
Depozyty	28 840	28 840	3,16	0	0	0,00
Waluty	nie dotyczy					
Nieruchomości	nie dotyczy					
Statki morskie	nie dotyczy					
Inne	4 216	4 640	0,51	7 860	7 860	2,70

Rafał Manu
Prezes Zarządu

Tomasz Mozer
Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
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
					185 656	231 132	25,33
AGORA	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	85 629	Polska	5 221	5 908	0,65
ALCHEMIA	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	19 498	Polska	368	2 964	0,32
AMICA	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	43 979	Polska	1 343	910	0,10
AMREST HOLDING N.V.	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	28 123	Polska	673	1 038	0,11
APATOR	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	10 100	Polska	1 477	1 899	0,21
ASSECO	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	23 381	Polska	2 476	3 425	0,38
ATLANTA	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	56 244	Polska	709	987	0,11
BIOTON	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	204 500	Polska	1 843	2 413	0,26
BORYSZEW	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	40 229	Polska	744	941	0,10
BPH / PBK	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	10 873	Polska	5 585	8 160	0,89
BRE	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	15 405	Polska	1 969	2 603	0,29
BZ WBK	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	31 370	Polska	3 463	4 439	0,49
CCC	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	129 639	Polska	1 296	4 045	0,44
CIECH	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	61 425	Polska	2 153	2 156	0,24
DĘBICA	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	12 613	Polska	991	820	0,09
DWORY	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	136 128	Polska	5 019	4 833	0,53
ECHO	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	15 634	Polska	1 949	2 439	0,27
ELSTAR OILS	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	30 725	Polska	1 546	2 151	0,24
FORTE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	192 988	Polska	2 175	2 663	0,29
Getin Holding S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	352 001	Polska	1 760	2 218	0,24
GRAJEWO	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	60 092	Polska	1 570	2 133	0,23
GROCLIN	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	7 305	Polska	760	468	0,05
GTC	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	23 584	Polska	3 604	4 080	0,45
HANDLOWY	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	48 239	Polska	2 878	3 208	0,35
HYDROTOR	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	98 227	Polska	1 767	2 328	0,26
INGBSK	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	9 431	Polska	4 384	5 319	0,58
JUTRZENKA	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	16 627	Polska	658	1 442	0,16
KGHM	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	247 809	Polska	7 988	15 488	1,70
KOGENERACJA	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	23 700	Polska	1 068	1 067	0,12
KROSNO	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	35 000	Polska	290	280	0,03
LOTOS	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	123 434	Polska	4 663	5 456	0,60
MIESZKO	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	2	Polska	0	0	0,00
MONDI	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	49 796	Polska	2 458	2 540	0,28
NETIA	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1 040 594	Polska	4 608	5 931	0,65
ORBIS	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	109 978	Polska	2 895	3 629	0,40
PEKAO	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	107 493	Polska	15 297	18 758	2,06
PEP	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	48 000	Polska	404	451	0,05
PGNiG	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	2 373 398	Polska	7 588	8 236	0,90
PKNORLEN	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	361 950	Polska	16 791	22 694	2,49
PKO BP	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	650 850	Polska	17 487	18 875	2,07
Police	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	294 633	Polska	2 602	2 445	0,27
PRATERM	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	96 977	Polska	2 083	2 357	0,26
PROKOM	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	40 152	Polska	4 590	5 541	0,61
PULAWY	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	64 692	Polska	3 353	3 532	0,39
RELPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	4 463	Polska	265	241	0,03
ROLIMPEX	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	84 180	Polska	1 008	1 254	0,14
ROP CZYCE	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	50 825	Polska	1 020	1 266	0,14
SANOK	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	13 855	Polska	1 550	1 843	0,20
SRUBEX	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	30 054	Polska	1 367	823	0,09
TORFARM	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	28 888	Polska	1 220	1 242	0,14
TPSA	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	854 320	Polska	16 776	19 991	2,19
WAWEL	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	27 095	Polska	3 143	4 552	0,50
WSIP	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	778 008	Polska	6 759	6 652	0,73

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
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
					192	237	0,03
Asseco PDA	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1 615	Polska	192	237	0,03

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2005**

[illegible]

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2005

DEPOZYTY	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						28 840		28 840	3,16
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH	Polska	PLN	3,2	28 840 000	28 840	28 840 000	28 840	3,16
W walutach państw nienależących do OECD					0	0	0	0	0
	nie dotyczy								

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2005

	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
INNE					4 216	4 640	0,51
09NFI KWIATKOWSKI	Narodowy Fundusz Inwestycyjny imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego SA	Polska	Należności zabezpieczone aktywami	421 296	4 216	4 640	0,51

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
na dzień 31.12.2005

	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	Bony	200	1 908	1 977	0,22
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	0	416 455	424 245	46,50
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

BILANS
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
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	912 410	291 448
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 010	7 755
2) Należności	11 975	5 486
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	146 474	43 819
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	655 614	201 844
Dłużne papiery wartościowe	424 245	134 607
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	67 337	32 544
Dłużne papiery wartościowe	33 857	24 684
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	20 317	7 081
III. Aktywa netto (I-II)	892 093	284 367
IV. Kapitał funduszu	820 600	271 917
Kapitał wpłacony	1 084 537	414 618
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-263 937	-142 701
V. Dochody zatrzymane	18 182	1 819
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 108	1 884
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 074	-65
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	53 311	10 631
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	892 093	284 367
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	75 587 531,8267	27 174 490,1425
Jednostki typu A	51 912 752,0149	20 531 327,7504
Jednostki typu B	123 745,0036	33 515,4474
Jednostki typu P	23 316 936,4223	6 313 186,2624
Jednostki typu TP	234 098,3859	296 460,6823
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	11,80	10,46
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	11,80	10,46
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	11,80	10,46
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu TP	11,80	10,46

Rafał Mania
Prezes Zarządu

Tomasz Mozer
Członek Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku
(wyrażony w tys. zł.)

	31.12.2005	31.12.2004
I. Przychody z lokat	16 929	5 128
Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 033	402
Przychody odsetkowe; w tym:	13 891	4 725
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	161	19
Odsetki	8 380	2 413
Odpis dyskonta	5 351	2 294
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatknie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	5	-
II. Koszty funduszu	12 704	3 894
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	12 563	3 793
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		
3) Opłaty dla depozytariusza		
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		
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		
10) Koszty odsetkowe	4	4
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		
12) Ujemne saldo różnic kursowych		
13) Pozostałe	137	97
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	12 704	3 894
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 225	1 234
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	54 818	11 508
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	12 138	1 676
z tytułu różnic kursowych	-	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	42 680	9 832
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	59 043	12 742
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,78	0,47
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,78	0,47
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,78	0,47
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu TP	0,78	0,47

Rafał Mania
Prezes Zarządu

Tomasz Mozer
Tomasz Mozer
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku
 (wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2005 607725,5683	31.12.2004 242157,8013
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	284 367	42 209
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	59 043	12 742
Przychody z lokat netto	4 225	1 234
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 138	1 676
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	42 680	9 832
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	59 043	12 742
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:	548 683	229 416
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	669 918	305 123
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	- 121 235	- 75 707
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	607 726	242 158
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	892 093	284 367
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	458 656	138 933
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	48 413 042	22 709 519
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	48 413 041,6842	22 709 518,5699
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	59 368 120,1438	30 275 199,0872
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 955 078,4596	7 565 680,5173
Saldo zmian	48 413 041,6842	22 709 518,5699
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	75 587 531,8267	27 174 490,1425
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	101 116 900,4336	41 748 780,2898
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	25 529 368,6069	14 574 290,1473
Saldo zmian	75 587 531,8267	27 174 490,1425
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	75 587 531,8267	27 174 490,1425
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1,3376	1,0100
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	10,46	9,45
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	11,80	10,46
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	0,13	0,11
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1032,00%	945,00%
data wyceny	38 372,00	37 988,00
data wyceny	2005-01-21	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	11,86	10,45
data wyceny	2005-12-27	2004-12-31
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	11,80	10,45
data wyceny	2005-12-30	2004-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,77%	2,80%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,74%	2,73%
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

Tomáš Mlýnek
Mlýnek
 Członek Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO STABILNEGO WZROSTU
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: $SOP = [(T1 - T2)_t / WAN] * 100\%$

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 Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2005
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2005	31.12.2004
Z tytułu zbytych lokat	3 503	323
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	266	15
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	8 206	5 148
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	11 975	5 486

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

	31.12.2005	31.12.2004
Z tytułu nabytych aktywów	7 320	1 699
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	10 069	4 541
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 011	215
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	1 901	616
Pozostałe zobowiązania	16	10
	20 317	7 081

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
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	31 010	31 010	7 755	7 755

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2005	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	7 978	7 978	4 414	4 414

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu
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	394 350	43,23
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		1 977	0,22
Suma		396 327	43,45

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	29 895	3,27
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0,00
Suma		29 895	3,27

c) Suma a) i b): wartość – 426 222 tys. zł, udział w portfelu – 46,72%

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	brak	0	0,00
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	31 880	3,49
Suma		31 880	3,49

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		
	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				
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
umiarkowany	obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne	obligacje	niski	obligacje	brak	brak	brak

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2005

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 Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2005

	31.12.2005	31.12.2004
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	146 474	43 819
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	146 474	43 819
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszy do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu

I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU													
Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta			
1. BANK BPH SA	KRAKÓW	12 950	12 950 095		PLN	3,76	0	0			10,10	10/05/2005	

I. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH UDZIELANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU									
Nazwa podmiotu	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach			
1.									

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2005

W bieżącym oraz poprzednim roku bilansowym Fundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań w walucie innej niż złoty polski.

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2005

	31.12.2005		31.12.2004	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	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.
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	-
Należności	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	12 021	42 680	1 648	9 832
Dłużne papiery wartościowe	4 315	4 282	- 767	3 508
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	117	-	28	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	28	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	12 138	42 680	1 676	9 832

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 Stabilnego Wzrostu
na dzień 31.12.2005

	31.12.2005	31.12.2004
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Pozostałe:	0	0

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	12 563	3 793
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-

III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	
1. (zbyty składnik lokat)	0	
a) (koszty związane ze zbytych składnikiem lokat)	0	

NIELIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE

	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Prowizje i opłaty bankowe	9	7
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	85	74
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	43	16
	137	97
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE		
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	4	4

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	892 093 099,33	284 367 133,31	42 212 762,93
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	11,80	10,46	9,45
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego	11,80	10,46	9,45

Informacja dodatkowa

BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO STABILNEGO WZROSTU

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	291 447,8	I. AKTYWA	291 448
1. Lokaty	278 206,7	1. Środki pieniężne	7 755
Akcje	65 491,5	2. Należności	5 486
Obligacje	198 363,4	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	43 819
Bony skarbowe	4 746,3	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	201 844
Prawa do akcji	105,4	Dłużne papiery wartościowe	134 607
Certyfikaty inwestycyjne	1 640,1	4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	32 544
Należności zabezpieczone aktywami	7 860,0	Dłużne papiery wartościowe	24 684,0
2. Środki pieniężne	7 755,0	II. ZOBOWIĄZANIA	7 081
Rachunki bankowe	7 755,0	III. AKTYWA NETTO	284 367
3. Należności	5 486,1		
II. ZOBOWIĄZANIA	7 080,7		
III. AKTYWA NETTO	284 367,1		

RACHUNEK WYNIKU

	przed przekształceniem		po przekształceniu
	01.01.2004 - 31.12.2004		01.01.2004 - 31.12.2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	5 180,1	I. PRZYCHODY Z LOKAT	5 128
1. Odsetki	2 412,6	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	402
2. Dywidendy i inne udziały w zyskach	402,4	2. Przychody odsetkowe, w tym	4 725
3. Odpis dyskonta	2 346,5	Odsetki od depozytów i rachunków	19
4. Odsetki od depozytów i rachunków	18,6	Odsetki	2 413
II. KOSZTY OPERACYJNE	3 946,3	Odpis dyskonta	2 294
Limitowane koszty operacyjne, w tym	3 793,2	II. KOSZTY FUNDUSZU	3 894
Wynagrodzenie Towarzystwa	3 793,2	Limitowane koszty operacyjne, w tym	3 793
Nielimitowane koszty operacyjne	153,1	Wynagrodzenie Towarzystwa	3 793
Amortyzacja premii	52,4	Nielimitowane koszty operacyjne	101
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	3,7	Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	4
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	16,4	Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	16
Prowizje i opłaty bankowe	7,0	Prowizje i opłaty bankowe	7
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	73,6	Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	74
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	3 946,3	IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	3 894
VII. WYNIK Z OPERACJI	12 742,3	VII. WYNIK Z OPERACJI	12 742

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 Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w księgach rachunkowych Funduszu.

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

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

Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym (w tys. zł.)

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Akcje	7 598
Certyfikaty Inwestycyjne	117
Obligacje	4 315
Prawa do akcji	100
Prawa poboru	8
Zrealizowany zysk (strata) – razem	12 138

Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

Akcje	38 389
Certyfikaty inwestycyjne	-46
Obligacje	4 282
Prawa do akcji	55
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	42 680

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 1 198 tys. zł.

Fundusz zawarł z podmiotami zewnętrznymi 4 transakcje odkupu zabezpieczone papierami wartościowymi:

1. W dniu 26 listopada 2004 roku zakupiono 421 296 sztuk akcji **IX NFI S.A. im. Kwiatkowskiego** w trybie poza sesyjnych transakcji pakietowych na Giełdzie Papierów Wartościowych za cenę 10,00 PLN z terminem rozliczenia D+1.

W dniu 15 kwietnia 2005 podpisano aneks do powyższej umowy wydłużający okres jej trwania.

W dniu 12 października 2005 podpisano kolejny aneks do powyższej umowy wydłużający okres jej trwania do 30 kwietnia 2006.

W okresie od następnego dnia roboczego po dniu rozliczenia transakcji do dnia 31 października 2005 roku podmiotowi przekazującemu aktywa lub podmiotowi przez niego wskazanemu w ww. terminie przysługuje opcja nabycia tych papierów po cenie określonej wzorem:

$$\text{Cena Sprzedaży Akcji} = 4\,212\,960 \text{ PLN} * [1 + (\text{WIBOR9M} + 2,5 \text{ p.p.}) * A/365]$$

A- liczba dni od dnia 2 grudnia 2004 roku do dnia sprzedaży Akcji. Za dzień sprzedaży Akcji uważa się dzień rozliczenia transakcji na GPW. Termin rozliczenia transakcji nie może być dłuższy niż 3 dni robocze.

WIBOR9M - stawka WIBORU dziewięciomiesięcznego z dnia zawarcia Umowy.

W okresie od dnia 1 maja 2006 roku do dnia 31 maja 2006 roku Funduszowi przysługuje prawo sprzedaży akcji po cenie sprzedaży ustalonej wg wzoru ww. Termin rozliczenia nie może być dłuższy niż 3 dni robocze. Opcja sprzedaży przysługuje Funduszowi również w przypadku wynikłych m.in. zdarzeń:

- a) nastąpi spadek kursu zamknięcia Akcji na Giełdzie poniżej poziomu 6,00 złotych przez okres dłuższy niż 3 dni giełdowe,
- b) zostanie złożony wniosek o ogłoszeniu upadłości Spółki lub wniosek o otwarcie postępowania naprawczego,
- c) zostanie wszczęta procedura wycofania Spółki z publicznego obrotu lub nastąpi zawieszenie obrotu Akcjami na Giełdzie na dłużej niż 10 dni,
- d) podjęta zostanie uchwała o połączeniu, podziale lub przekształceniu Spółki,
- e) brak będzie ustanowienia zabezpieczenia.

Nie występuje utrata kontroli przez stronę przekazującą aktywa w rezultacie transakcja została wykazana jako należność zabezpieczona aktywami. Fundusz realizuje z tytułu tej umowy przychody, wykazywane jako przychody odsetkowe obliczane wg wzoru:

$$\text{Przychód} = 4\,212\,960 \text{ PLN} * (\text{WIBOR9M} + 2,5 \text{ p.p.}) * A/365$$

Na dzień 31 grudnia 2005 roku wartość należności wraz z naliczonymi przychodami wyniosła 4 640 tys. zł; natomiast wartość rynkowa akcji stanowiących zabezpieczenie wyniosła 9 479 tys. zł.

2. W dniu 12 maja 2005 roku zakupiono 84 234 sztuk akcji **Narodowego Funduszu Inwestycyjnego imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego SA** w trybie poza sesyjnych transakcji pakietowych na Giełdzie Papierów Wartościowych za cenę 15,15 PLN z terminem rozliczenia D+1.

W okresie od następnego dnia roboczego po dniu rozliczenia transakcji do 16 sierpnia 2005 roku podmiotowi przekazującemu aktywa lub podmiotowi przez niego wskazanemu w ww. terminie przysługiwało prawo kupna (opcja nabycia) tych papierów po cenie określonej wzorem:

$$\text{Cena Sprzedaży Akcji} = 1\,276\,145,10 * 1,002 * [1 + (\text{WIBOR3M} + 2,5\%) * A/365]$$

A- liczba dni od dnia 13 maja 2005 do dnia sprzedaży Akcji. Za dzień sprzedaży Akcji uważa się dzień rozliczenia transakcji na GPW. Termin rozliczenia transakcji nie może być dłuższy niż 3 dni robocze.

WIBOR3M - stawka WIBORU trzymiesięcznego z dnia zawarcia Umowy.

W okresie w dniach 17 sierpnia 2005 do dnia 16 września 2005 roku Funduszowi przysługiwało prawo sprzedaży akcji (opcja sprzedaży) po cenie sprzedaży ustalonej wg wzoru ww.

Umowa została rozwiązana w dniu 31 maja 2005 roku w drodze porozumienia stron.

3. W dniu 31 maja 2005 roku zakupiono 1 748 558 sztuk akcji **Narodowego Funduszu Inwestycyjnego imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego SA** w trybie poza sesyjnych transakcji pakietowych na Giełdzie Papierów Wartościowych za średnią cenę 15,18 zł z terminem rozliczenia D+1.

W dniu 1 czerwca 2005 fundusz złożył, w odpowiedzi na wezwanie spółki, zapis na sprzedaż 1 799 982 akcji.

W dniu 7 czerwca 2005 roku kontrahent odkupił od funduszu akcje niesprzedane przez fundusz w wezwaniu ogłoszonym przez spółkę 16 maja 2005 roku po cenie 15,25 zł za każdą akcję.

Ponadto kontrahent zapłacił funduszowi różnicę pomiędzy ceną z wezwania a ceną odsprzedaży ustaloną w umowie, tj.: 0,01 zł za każdą akcję.

4. W dniu 31 maja 2005 roku zakupiono 2 371 652 sztuk akcji **Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress SA** w trybie poza sesyjnych transakcji pakietowych na Gieldzie Papierów Wartościowych za średnią cenę 9,43 PLN z terminem rozliczenia D+1.

W dniu 1 czerwca 2005 fundusz złożył, w odpowiedzi na wezwanie spółki, zapis na sprzedaż 2 265 942 akcji.

W dniu 7 czerwca 2005 roku kontrahent odkupił od funduszu akcje niesprzedane przez fundusz w wezwaniu ogłoszonym przez spółkę 16 maja 2005 roku po cenie 9,48 zł za każdą akcję.

Ponadto kontrahent zapłacił funduszowi różnicę pomiędzy ceną z wezwania a ceną odsprzedaży ustaloną w umowie, tj.: 0,02 zł za każdą akcję.

Warszawa, 14 marca 2006 r.

Rafał Mania
Prezes Zarządu

Tomasz Mozer
Członek Zarządu



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

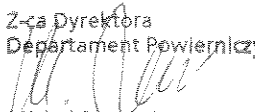
Zastępca Dyr. Dep. Powierniczego
Michał Sziemraj

Telefon
(22) 531-94-88

Data
14 marca 2006

Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu („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 Sziemraj

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

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

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