

27 marca 2007 r.

Szanowni Państwo,

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


Na dzień 31 grudnia 2006 roku łączna wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 1 594,9 mln PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 6 878 mln PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Funduszu.

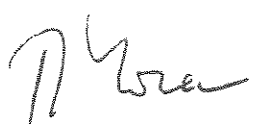
Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada możliwość lokowania aktywów głównie w polskie akcje i obligacje, przy czym udział akcji w portfelu nie może być wyższy niż 40% aktywów Funduszu.

Stopa zwrotu Funduszu była pochodną stóp zwrotu z części akcyjnej oraz dłużnej portfela. Głównie dzięki sprzyjającej koniunkturze na rynku akcji w Warszawie jednostka Funduszu zyskała na wartości w całym 2006 roku 13,39%, podczas gdy stopa zwrotu z jego benchmarku wyniosła 16,14%.

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



Rafał Mania  
Prezes Zarządu



Tomasz Mozer  
Członek Zarządu

## OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Uczestników BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego 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 2006 roku wykazujące lokaty w kwocie 1.530.867 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 1.594.925 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący dodatni wynik z operacji netto (zysk) w kwocie 161.847 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 702.832 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

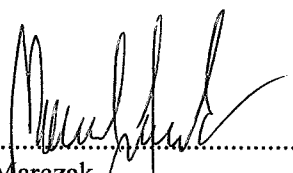
W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu za rok obrotowy 2006 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

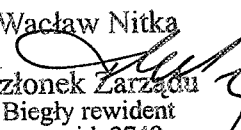
- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późn. zm.) oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi ww. przepisami oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Towarzystwa, z zachowaniem ich ciągłości,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku.


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

Biegły rewident:

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

Wacław Nitka  
  
Członek Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 2749

Maria Rzepnikowska

  
Przewodnicząca Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 3499

.....  
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.  
ul. Piłkarska 18, 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, 27 marca 2007 roku

## 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 2006 roku o wartości 1 530 867 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 594 925 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 161 847 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 27 marca 2007 r.

*Rafał Mania*  
Prezes Zarządu

*Przemysław Morer*  
Członek Zarządu

## *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, XII 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% (czterdzieści procent) WAN Funduszu w instrumenty udziałowe, tj. akcje, obligacje zamienne na akcje oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego. Główne kryteria doboru instrumentów udziałowych do portfela to:

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

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2006 roku.

### **Kontynuacja działalności**

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

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

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

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

**Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty 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. Od dnia 1 stycznia 2006 roku jednostki typu TP zostały zasymilowane z jednostkami typu A.

Warszawa, 27 marca 2007 r.

*Rafał Mania*  
Prezes Zarządu

*Tomasz Mocer*  
Członek Zarządu

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

	31.12.2006			31.12.2005		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	322 962	482 349	29,88	185 656	231 132	25,33
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	2 509	3 598	0,22	192	237	0,03
Prawa poboru	0	1 496	0,09	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 025 048	1 037 421	64,26	449 995	458 102	50,21
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	5 893	5 894	0,37	28 840	28 840	3,16
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	109	109	0,01	4 216	4 640	0,51

*Rafał Mania*  
Prezes Zarządu

*Grzegorz Hincus*  
Członek Zarządu



**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 31.12.2006**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			<b>15 932 987</b>		<b>322 962</b>	<b>482 349</b>	<b>29,88</b>
AMICA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	20 661	Polska	637	599	0,04
AMREST HOLDING N.V.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	34 356	Holandia	933	2 546	0,16
APATOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	58 398	Polska	766	1 289	0,08
ASSECO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	30 318	Polska	3 545	10 005	0,62
Astarta HOLDING N.V.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 408	Holandia	103	92	0,01
ATM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	27 780	Polska	2 364	4 828	0,30
BARLINEK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	61 173	Polska	716	1 006	0,06
BIOTON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 470 078	Polska	10 095	7 565	0,47
BPH / PBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 710	Polska	6 813	11 776	0,73
BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	35 733	Polska	6 041	12 006	0,74
BYTOM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	46 821	Polska	1 170	946	0,06
BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	48 647	Polska	6 006	10 946	0,68
CCC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	81 400	Polska	785	4 070	0,25
CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 810	Stany Zjednoczone	1 105	1 134	0,07
CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	79 606	Czechy	9 623	10 747	0,67
CIECH	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	74 823	Polska	2 663	4 819	0,30
CINEMA CITY INTERNATIONAL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	252 628	Holandia	5 084	5 265	0,33
DECORA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	17 309	Polska	856	873	0,05
DUDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	43 009	Polska	519	574	0,04
DWORY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	136 892	Polska	5 016	10 705	0,66
ECHO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	87 573	Polska	3 744	7 750	0,48
ELSTAR OILS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	619 468	Polska	4 879	9 261	0,57
ENERGOPOL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	793	Polska	57	47	0,00
FAMUR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	17 693	Polska	6 133	7 118	0,44
Getin Holding S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	298 966	Polska	2 840	3 782	0,24
GRAJEWO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	93 391	Polska	2 736	5 230	0,32
GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	341 475	Polska	6 539	13 727	0,85
HTL STREFA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 310	Polska	763	1 216	0,08
HYDROBUD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	14 752	Polska	1 067	1 748	0,11
HYDROTOR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	104 648	Polska	1 962	4 866	0,30
INGBSK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	9 709	Polska	4 647	7 457	0,46
Interia	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	55 754	Polska	2 085	3 540	0,22
KĘTY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	41 655	Polska	5 193	8 331	0,52
KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	343 126	Polska	15 548	30 538	1,89
Koelner	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	15 122	Polska	834	801	0,05
KOGENERACJA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	46 682	Polska	2 136	2 605	0,16
KRUK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	28 050	Polska	1 809	3 787	0,23
LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	124 951	Polska	4 677	6 160	0,38
MACROSOFT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	24 100	Polska	1 038	1 115	0,07
MIESZKO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2	Polska	0	0	0,00
Millenium	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	604 118	Polska	4 057	4 803	0,30
MISPOL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	71 696	Polska	574	1 240	0,08
MOL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	11 975	Węgry	3 968	3 940	0,24
MONDI	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	38 936	Polska	1 989	4 050	0,25
MOSTALZAB	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	175 985	Polska	451	723	0,04
NAFTA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	96 501	Polska	892	2 673	0,17
NETIA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	454 424	Polska	1 800	2 295	0,14
NOVITA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	14 647	Polska	242	565	0,04
OPTIMUS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1	Polska	0	0	0,00
ORBIS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	74 446	Polska	1 757	4 698	0,29
PAMAPOL S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	42 647	Polska	469	976	0,06
PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	11 521	Polska	2 679	2 960	0,18
PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	146 257	Polska	21 788	33 186	2,06
PEP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	141 502	Polska	1 390	2 158	0,13
PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 350 916	Polska	7 324	8 463	0,52
PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	772 792	Polska	35 786	36 862	2,28
PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	952 080	Polska	27 043	44 746	2,77
POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	49 297	Polska	4 772	7 493	0,46
POLNORD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	39 522	Polska	1 837	3 201	0,20
PRATERM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	130 331	Polska	2 957	5 982	0,37
PROJPRZEM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	17 257	Polska	421	673	0,04
ROPCZYCE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	123 369	Polska	3 070	4 167	0,26
SANOK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	22 579	Polska	2 779	4 629	0,29
SOFTBANK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	89 422	Polska	3 422	4 489	0,28
ŚRUBEX	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	41 076	Polska	1 760	1 581	0,10
TORFARM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	54 233	Polska	2 348	3 634	0,23
TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 723 411	Polska	33 191	42 310	2,62
TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	233 495	Polska	5 472	5 814	0,36
VISTULA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	27 162	Polska	2 342	2 445	0,15
WAWEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	43 679	Polska	6 293	11 492	0,71
WSIP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	536 575	Polska	4 541	6 181	0,38
ZPUE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 353	Polska	2 021	3 048	0,19

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

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			<b>671 420</b>		<b>2 509</b>	<b>3 598</b>	<b>0,22</b>
Bytom PDA 1	Nienotowane na aktywnym rynku		33 193	Polska	332	332	0,02
MOSTOSTAL ZAB	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	598 000	Polska	1 534	2 452	0,15
RUCH PDA 1	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	40 227	Polska	643	814	0,05

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - Prawa poboru**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 31.12.2006**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			<b>204 906</b>		<b>0</b>	<b>1 496</b>	<b>0,09</b>
ATLANTA PP	Nienotowane na rynku aktywnym	-	51 244	Polska	0	0	0,00
DUDA PP	Nienotowane na rynku aktywnym	-	144 362	Polska	0	1 494	0,09
PROJPRZEM PP	Nienotowane na rynku aktywnym	-	9 300	Polska	0	2	0,00

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 31.12.2006**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
								<b>854 553</b>	<b>1 025 048</b>	<b>1 037 421</b>	<b>64,26</b>
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>								<b>54 380</b>	<b>220 797</b>	<b>224 561</b>	<b>13,91</b>
<b>Obligacje</b>								<b>52 000</b>	<b>47 441</b>	<b>50 778</b>	<b>3,15</b>
OK0807	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2007-08-12	0,00	52 000 000,00	52 000	47 441	50 778	3,15
<b>Bony skarbowe</b>								-	-	-	-
<b>Bony pieniężne</b>								<b>2 130</b>	<b>148 824</b>	<b>149 244</b>	<b>9,24</b>
BRE Hipoteczny 2007010	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	BRE Hipoteczny	Polska	2007-01-05	0,00	20 000 000,00	200	19 968	19 989	1,24
Leader 20070119	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	Leader Price S.A.	Polska	2007-01-19	0,00	5 000 000,00	50	4 966	49 563	3,07
Volkswagen Leasing 070	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	Volkswagen Leasing	Polska	2007-01-22	0,00	30 000 000,00	300	29 895	14 961	0,93
Carlsberg 20070123	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	CARLSBERG	Polska	2007-01-23	0,00	15 000 000,00	150	14 841	2 991	0,18
IP Kwidzyń 20070125	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	International Paper Kwidzyń	Polska	2007-01-25	0,00	7 000 000,00	700	6 928	9 909	0,61
Carlsberg 20070126	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	CARLSBERG	Polska	2007-01-26	0,00	3 000 000,00	30	2 969	6 980	0,43
Polimex 20070228	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	Polimex	Polska	2007-02-28	0,00	10 000 000,00	100	9 891	4 990	0,31
BRE Hipoteczny 2007030	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	BRE Hipoteczny	Polska	2007-03-21	0,00	50 000 000,00	500	49 470	9 931	0,62
Carlsberg 20070322	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	CARLSBERG	Polska	2007-03-22	0,00	10 000 000,00	100	9 896	29 930	1,85
<b>Inne</b>								<b>250</b>	<b>24 532</b>	<b>24 539</b>	<b>1,52</b>
AIG BANK 20070604	Nienotowane na aktywnym rynku	ESP	AIG BANK	Polska	2007-06-04	0,00	25 000 000,00	250	24 532	24 539	1,52
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								<b>800 173</b>	<b>804 251</b>	<b>812 860</b>	<b>50,35</b>
<b>Obligacje</b>								<b>800 173</b>	<b>804 251</b>	<b>812 860</b>	<b>50,35</b>
PS0608	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2008-06-24	5,75	16 000 000,00	16 000	15 357	16 272	1,01
OK0808	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2008-08-12	0,00	60 000 000,00	60 000	54 118	55 980	3,47
DS0509	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2009-05-24	6,00	80 341 000,00	80 341	83 188	82 872	5,13
PS0310	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	5,75	162 000 000,00	162 000	165 929	166 763	10,33
DS1110	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	6,00	122 906 000,00	122 906	126 857	127 810	7,92
PS0511	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	4,25	165 500 000,00	165 500	159 337	160 783	9,96
DS1013	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	5,00	2 000 000,00	2 000	2 032	1 984	0,12
DS1015	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	6,25	123 100 000,00	123 100	128 991	131 914	8,17
DS1017	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2017-10-24	5,25	26 800 000,00	26 800	26 883	26 894	1,66
WZ0911	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	4,41	41 526 000,00	41 526	41 559	41 588	2,58
<b>Bony skarbowe</b>								-	-	-	-
<b>Bony pieniężne</b>								-	-	-	-
<b>Inne</b>								-	-	-	-

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 31.12.2006**

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>W walutach państw należących do OECD</b>						<b>5 893</b>		<b>5 894</b>	<b>0,37</b>
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH	POLSKA	PLN	3,8	5 893 000	5 893	5 894 227	5 894	0,37
<b>W walutach państw nienależących do OECD</b>				-	-	-	-	-	-
				-	-	-	-	-	-

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 31.12.2006**

	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
					<b>109</b>	<b>109</b>	<b>0,01</b>
Subskrybcja - Zapis na akcje Projprzem		-	-	-	109	109	0,01

**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 31.12.2006**

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	852 173	851 692	863 638	53,49
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		-	-	-	-

**BILANS**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 31.12.2006**

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

	31.12.2006	31.12.2005
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 614 452</b>	<b>912 410</b>
1) Środki pieniężne	29 482	31 010
2) Należności	24 097	11 975
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony	30 006	146 474
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w	1 349 253	655 614
Dłużne papiery wartościowe	863 638	424 245
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	181 614	67 337
Dłużne papiery wartościowe	173 783	33 857
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>19 527</b>	<b>20 317</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>1 594 925</b>	<b>892 093</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>1 361 586</b>	<b>820 600</b>
Kapitał wpłacony	2 228 930	1 084 537
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-867 344	-263 937
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>59 421</b>	<b>18 182</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat	20 078	6 108
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	39 343	12 074
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do</b>	<b>173 918</b>	<b>53 311</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z oper</b>	<b>1 594 925</b>	<b>892 093</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	119 195 050,1739	75 587 531,8267
Jednostki typu A	89 130 118,5373	51 912 752,0149
Jednostki typu B	204 994,8684	123 745,0036
Jednostki typu P	29 859 936,7682	23 316 936,4223
Jednostki typu TP	0,0000	234 098,3859
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	13,38	11,80
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	13,38	11,80
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	13,38	11,80
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu TP	-	11,80

*Rafał Mania*  
Prezes Zarządu

*Tomasz Skonieczny*  
Członek Zarządu



**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu**  
**za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006**

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

	31.12.2006	31.12.2005
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>51 532</b>	<b>16 929</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	11 101	3 033
Przychody odsetkowe, w tym:	40 402	13 891
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	1 057	161
Odsetki	31 604	8 380
Odpis dyskonta	7 741	5 351
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatknie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	29	5
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>37 562</b>	<b>12 704</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	37 446	12 563
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	95	-
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8) Usługi prawne	2	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10) Koszty odsetkowe	-	4
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13) Pozostałe	19	137
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>37 562</b>	<b>12 704</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>13 970</b>	<b>4 225</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>147 877</b>	<b>54 818</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	27 270	12 138
z tytułu różnic kursowych	-	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	120 607	42 680
z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>161 847</b>	<b>59 043</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	1,36	0,78
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	1,36	0,78
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	1,36	0,78
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu TP	-	0,78

*Rafał Mania*  
Prezes Zarządu

*Tomasz Mozer*  
*T. Mozer*  
Wiceprezes Zarządu

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

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

	31.12.2006	31.12.2005
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>702 832</b>	<b>607 726</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>892 093</b>	<b>284 367</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>161 847</b>	<b>59 043</b>
Przychody z lokat netto	13 970	4 225
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	27 270	12 138
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	120 607	42 680
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>161 847</b>	<b>59 043</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>540 985</b>	<b>548 683</b>
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	1 144 393	669 918
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	603 408	121 235
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>702 832</b>	<b>607 726</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 594 925</b>	<b>892 093</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>1 363 605</b>	<b>458 656</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>43 607 518,3472</b>	<b>48 413 041,6842</b>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>43 607 518,3472</b>	<b>48 413 041,6842</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	91 376 001,8874	59 368 120,1438
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	47 768 483,5402	10 955 078,4596
Saldo zmian	43 607 518,3472	48 413 041,6842
<b>2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>119 195 050,1739</b>	<b>75 587 531,8267</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	192 492 902,3210	101 116 900,4336
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	73 297 852,1471	25 529 368,6069
Saldo zmian	119 195 050,1739	75 587 531,8267
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>119 195 050,1739</b>	<b>75 587 531,8267</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>1,58</b>	<b>1,34</b>
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	11,80	10,46
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	13,38	11,80
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	13,39%	12,81%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	11,84	10,32
data wyceny	2006-01-02	2005-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	13,60	11,86
data wyceny	2006-12-07	2005-12-27
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	13,38	11,80
data wyceny	2006-12-29	2005-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,76%</b>	<b>2,77%</b>
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,75%	2,74%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	-
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*Rafał Mania*  
Prezes Zarządu

*Tomasz Kozar*  
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. 694) z późn. zm. („Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231 poz. 2318) z późn. zm. („Rozporządzenie”).

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu 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 Blommborg Fair Value nie są rynkami aktywnymi. Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

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

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

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

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

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

gdzie:

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

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

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 31.12.2006**  
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2006	31.12.2005
Z tytułu zbytych lokat	5 913	3 503
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	383	266
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	17 801	8 206
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>24 097</b>	<b>11 975</b>

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

	31.12.2006	31.12.2005
Z tytułu nabytych aktywów	-	7 320
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	9 048	10 069
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	6 711	1 011
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	3 715	1 901
Pozostałe zobowiązania	53	16
	<b>19 527</b>	<b>20 317</b>

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

<b>I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2006	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2006	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2005	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2005
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH SA	PLN	29 482	29 482	31 010	31 010

<b>II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2006	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2006	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2005	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2005
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH SA	PLN	13 302	13 302	7 978	7 978
2. BANK BPH SA	EUR	2	8	0	0

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



**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 31.12.2006**

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w portfelu (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	822 050	50,92
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		173 782	11,00
<b>Suma</b>		<b>995 833</b>	<b>61,68</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	41 588	2,58
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0,00
<b>Suma</b>		<b>41 588</b>	<b>2,58</b>

c) Suma a) i b): wartość – 1 037 420 tys. zł, udział w portfelu – 64,26%

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
<b>Suma</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w portfelu (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	173 782	11,00
<b>Suma</b>		<b>173 782</b>	<b>11,00</b>

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

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

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
umiarkowany	obligacje, 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 31.12.2006**

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

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

	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>30 006</b>	<b>146 474</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	30 006	146 474
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszy do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

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

W bieżącym roku bilansowym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 31.12.2006**

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

**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 31.12.2006**

	31.12.2006		31.12.2005	
<b>ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT</b>	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	27 270	119 111	12 021	42 680
Dłużne papiery wartościowe	700	4 156	4 315	4 282
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	1 496	117	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	<b>27 270</b>	<b>120 607</b>	<b>12 138</b>	<b>42 680</b>

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

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

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu**  
**na dzień 31.12.2006**

	31.12.2006	31.12.2005
<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.
Część stała wynagrodzenia	37 446	12 563
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
<b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	-	-

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

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	1 594 924 631,42	892 093 099,33	284 367 133,31
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	13,38	11,80	10,46
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	13,38	11,80	10,46
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	13,38	11,80	10,46
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	13,38	11,80	10,46
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu TP	-	11,80	10,46

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

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

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

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

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

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

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

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

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

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

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

Akcje	20 859
Obligacje	700
Prawa do akcji	2 255
Prawa poboru	3 456
Zrealizowany zysk (strata) – razem	27 270

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

Akcje	113 911
Obligacje	4 156
Prawa do akcji	1 044
Prawa poboru	1 496
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	120 607

#### **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 2 146 tys. zł.

Warszawa, 27 marca 2007 r.

*Rafał Mania*  
Prezes Zarządu

*Tomasz Mozur*  
Członek Zarządu



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

Zastępca Dyr. Dep. Powierniczego  
Michał Szemraj

Telefon  
(22) 531-94-88

Data  
27 marca 2007

## Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego 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 01.01.2006 – 31.12.2006, ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 31 grudnia 2006 r.

Z-ca Dyrektora  
Departament Powierniczy  
  
Michał Szemraj

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

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

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