

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania („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 665.379 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 757.258 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 87.874 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 437.900 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Audyt.Podatki.Konsulting.Doradztwo Finansowe.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

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

W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania 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 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, 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@bphftfi.pl
Internet: www.bphftfi.pl

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

Zarząd
Prezes Zarządu:
Rafał Mania
Członek Zarządu:
Tomasz Mozer

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

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2

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

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji

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

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu

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

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

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

**(do 30 czerwca 2005 roku BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Aktywnego Zarządzania)**

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 665 379 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 757 258 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 87 874 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Wprowadzenie

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania, dalej zwany Funduszem, do 30 czerwca 2005 roku funkcjonował zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r., Nr 49, poz. 448 z późn. zm.) jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty pod nazwą BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania.

Fundusz jest zarządzany przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa.

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

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

Decyzją nr DFN-409/3-52/99 z dnia 24 września 1999 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stałego Dochodu.

W dniu 28 października 1999 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 45.

Zgodnie z decyzją nr DFN-4050/3-26/00 z dnia 29 marca 2001 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła zgody dla CA IB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna na zmiany w statucie CA IB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stałego Dochodu dotyczące w szczególności zmiany nazwy Funduszu na CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony, polityki inwestycyjnej oraz podmiotów upoważnionych do uczestnictwa w Funduszu. Zmiany w Statucie weszły w życie z dniem 7 czerwca 2001 roku. Od dnia 6 listopada 2002 roku Fundusz używał nazwy CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania na podstawie decyzji nr DFI 1-4033-3/2-1/02-2272 z dnia 13 sierpnia 2002 roku.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa funduszu uległa zmianie na BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania.

Od dnia 01 lipca 2005 roku Fundusz działa zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546) jako fundusz inwestycyjny otwarty.

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 30% WAN Funduszu w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności pieniężne, waluty, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu. Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela Funduszu to:

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

Fundusz może inwestować do 70% 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

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit 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 Aktywnego Zarządzania zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P.

Warszawa, 14 marca 2006 r.

Rafał Mania
Prezes Zarządu

Tomasz Mozer
Członek Zarządu

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

	31-12-2005			31-12-2004		
	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	288 149	369 527	47,60	121 528	136 871	41,12
Warranty subskrypcyjne	nie dotyczy					
Prawa do akcji	322	398	0,05	311	293	0,09
Prawa poboru	nie dotyczy					
Kwity depozytowe	nie dotyczy					
Listy zastawne	nie dotyczy					
Dłużne papiery wartościowe	263 376	267 351	34,44	112 406	114 393	34,37
Instrumenty pochodne	nie dotyczy					
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	nie dotyczy					
Jednostki uczestnictwa	nie dotyczy					
Certyfikaty inwestycyjne	0	0		1 680	1 846	0,55
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	nie dotyczy					
Wierzytelności	nie dotyczy					
Weksle	nie dotyczy					
Depozyty	25 455	25 455	3,28	0	0	
Waluty	nie dotyczy					
Nieruchomości	nie dotyczy					
Statki morskie	nie dotyczy					
Inne	2 406	2 648,21	0,34	5 002	5 002	1,50

Rafał Mania
Prezes Zarządu

Tomasz Mozer
Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
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
					288 149	369 527	47,80
AGORA	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	136 936	Polska	8 181	9 449	1,22
ALCHEMIA	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	30 730	Polska	573	4 671	0,60
AMICA	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	68 873	Polska	2 243	1 426	0,18
AMREST	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	61 816	Holandia	1 483	2 281	0,29
APATOR	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	14 650	Polska	2 146	2 754	0,35
ASSECO	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	37 368	Polska	3 826	5 474	0,71
ATLANTAPL	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	108 054	Polska	1 359	1 896	0,24
BIOTON	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	326 861	Polska	2 946	3 857	0,51
BORYSZEW	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	67 674	Polska	1 253	1 584	0,20
BANK BPH	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	16 806	Polska	8 152	12 614	1,63
BRE	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	21 668	Polska	2 582	3 662	0,47
BZWBK	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	51 636	Polska	5 518	7 306	0,95
CCC	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	215 629	Polska	2 098	6 728	0,87
CIECH	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	106 000	Polska	3 715	3 721	0,48
DĘBICA	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	23 728	Polska	2 028	1 542	0,20
DWORY	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	217 010	Polska	8 002	7 704	0,99
ECHO	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	21 666	Polska	2 055	3 380	0,44
ELSTAR OILS	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	49 847	Polska	2 513	3 489	0,45
FORTE	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	317 209	Polska	3 511	4 377	0,56
GETIN	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	596 001	Polska	2 984	3 755	0,48
GRAJEWO	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	92 503	Polska	2 305	3 284	0,42
GROCLIN	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	9 017	Polska	896	577	0,07
GTC	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	38 120	Polska	5 754	6 595	0,85
HANDLOWY	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	78 479	Polska	4 679	5 219	0,67
HYDROTOR	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	164 081	Polska	2 906	3 889	0,50
INGBSK	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	13 863	Polska	6 369	7 819	1,01
JUTRZENKA	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	33 576	Polska	1 334	2 911	0,37
KGHM	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	389 590	Polska	11 249	24 349	3,14
KOGENERACJA	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	41 200	Polska	1 857	1 854	0,24
KROSNO	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	61 617	Polska	511	493	0,06
LOTOS	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	207 132	Polska	7 834	9 155	1,18
MIESZKO	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1	Polska	0	0	0,00
MONDI	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	70 738	Polska	3 469	3 608	0,46
NETIA	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1 660 773	Polska	7 220	9 466	1,22
ORBIS	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	162 837	Polska	4 122	5 374	0,69
PEKAO	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	169 256	Polska	23 097	29 535	3,80
PEP	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	89 711	Polska	738	843	0,11
PGNIG	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	3 837 754	Polska	12 242	13 317	1,72
PKNORLEN	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	576 637	Polska	24 668	36 155	4,66
PKOBP	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1 016 480	Polska	26 857	29 478	3,80
POLICE	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	477 600	Polska	4 231	3 964	0,51
PRATERM	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	146 807	Polska	3 079	3 567	0,46
PROKOM	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	65 703	Polska	7 465	9 067	1,17
PULAWY	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	108 169	Polska	5 657	5 906	0,76
RELPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	7 500	Polska	445	404	0,05
ROLIMPEX	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	146 244	Polska	1 758	2 179	0,28
ROP CZYCE	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	88 794	Polska	1 641	2 211	0,28
SANOK	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	24 582	Polska	2 761	3 269	0,42
ŚRUBEX	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	56 305	Polska	2 613	1 543	0,20
TORFARM	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	50 235	Polska	2 149	2 160	0,28
TPSA	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1 369 621	Polska	25 765	32 049	4,13
WAWEL	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	44 874	Polska	5 084	7 539	0,97
WSIP	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1 178 711	Polska	10 226	10 078	1,30

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2005
(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
			2 709		322	398	0,05
ASSECO PDA	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	2 709	Polska	322	398	0,05

(dane wyrażone w tys. zł.)

	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
									263 376	267 351	34,44
O terminie wykupu do 1 roku:									81 470	83 366	10,74
Obligacje									45 782	47 374	6,10
									457	501	0,06
OK0406	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2006-04-12	0,00	500 000,00	500	456	494	0,06
DZ0706	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2006-07-18	5,98	7 000,00	7	7	7	0,00
									45 319	46 873	6,04
OK0806	aktywny rynek - rynek regulowany	CeTO	Skarb Państwa	Polska	2006-08-12	0,00	29 000 000,00	29 000	26 755	28 266	3,64
PS1106	aktywny rynek - rynek regulowany	CeTO	Skarb Państwa	Polska	2006-11-12	8,50	18 000 000,00	18 000	18 564	18 607	2,40
Bony skarbowe									3 817	3 954	0,51
TB060322	nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Skarb Państwa	Polska	2006-03-22		4 000 000,00	400	3 817	3 954	0,51
Bony pieniężne									31 871	32 038	4,13
CARLSBERG 20060131	nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Carlsberg Polska	Polska	2006-01-31		12 000 000,00	120	11 859	11 954	1,54
International Paper KWIDZYN 20060125	nienotowane na rynku aktywnym	ESP	International Paper Kwidzyn	Polska	2006-01-25		6 500 000,00	650	6 425	6 480	0,83
International Paper KWIDZYN 20060207	nienotowane na rynku aktywnym	ESP	International Paper Kwidzyn	Polska	2006-02-07		8 000 000,00	800	7 952	7 962	1,03
LEADER PRICE 20060322	nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Leader Price	Polska	2006-03-22		5 700 000,00	57	5 635	5 642	0,73
Inne									0	0	0,00
nie dotyczy									0	0	0
									0	0	0
									0	0	0
									0	0	0
O terminie wykupu powyżej 1 roku:									181 906	183 985	23,70
Obligacje									181 906	183 985	23,70
									18 035	18 009	2,32
DZ0708	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2008-07-18	5,98	5 000,00	5	5	5	0,00
WZ0911	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	4,39	18 000 000,00	18 000	18 030	18 004	2,32
									156 651	158 771	20,45
OK0407	aktywny rynek - rynek regulowany	CeTO	Skarb Państwa	Polska	2007-04-12	0,00	13 000 000,00	13 000	11 671	12 285	1,58
OK0807	aktywny rynek - rynek regulowany	CeTO	Skarb Państwa	Polska	2007-08-12	0,00	20 000 000,00	20 000	18 241	18 608	2,40
PS0608	aktywny rynek - rynek regulowany	CeTO	Skarb Państwa	Polska	2008-06-24	5,75	5 900 000,00	5 900	5 658	6 044	0,78
DS0509	aktywny rynek - rynek regulowany	CeTO	Skarb Państwa	Polska	2009-05-24	6,00	29 000 000,00	29 000	29 787	30 021	3,87
PS0310	aktywny rynek - rynek regulowany	CeTO	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	5,75	46 700 000,00	46 700	47 486	48 064	6,19
DS1110	aktywny rynek - rynek regulowany	CeTO	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	6,00	41 000 000,00	41 000	42 812	42 755	5,51
DS1013	aktywny rynek - rynek regulowany	CeTO	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	5,00	1 000 000,00	1 000	1 016	995	0,13
									7 200	7 204	0,92
BRE Leasing 080723	nienotowane na rynku aktywnym	ESP	BRE Leasing	Polska	2008-07-23	5,41	6 000 000,00	60	6 000	6 004	0,77
TRAS TYCHY 070723	nienotowane na rynku aktywnym	ESP	Tras Tychy SA	Polska	2007-07-23	7,50	1 200 000,00	120	1 200	1 200	0,15
Bony skarbowe											
nie dotyczy											
Bony pieniężne											
nie dotyczy											
Inne											
nie dotyczy											

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2005

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						25 455		25 455	3,28
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH	Polska	PLN	3,2	25 454 800	25 455	25 454 800	25 455	3,28
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INNE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
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
					2 406	2 648	0,34
02NFI	II Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA	Polska	Należności zabezpieczone aktywami	601 122	2 406	2 648	0,34

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

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	222112	220 489	224 155	28,87
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	Bony skarbowe	400	3 817	3 954	0,51
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 Aktywnego Zarządzania
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	776 301	332 841
1) Środki pieniężne	25 463	10 844
2) Należności	11 038	3 942
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	74 421	59 650
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	594 080	228 051
Dłużne papiery wartościowe	224 155	89 041
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	71 299	30 354
Dłużne papiery wartościowe	43 196	25 352
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	19 043	13 486
III. Aktywa netto (I-II)	757 258	319 355
IV. Kapitał funduszu	646 112	296 085
Kapitał wpłacony	1 466 364	993 952
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-820 252	-697 867
V. Dochody zatrzymane	26 026	5 800
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	36 852	34 694
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-10 826	-28 894
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	85 120	17 470
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	757 258	319 355
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	439 069 539,6360	221 674 766,7525
Jednostki typu A	238 184 224,3830	139 694 653,1580
Jednostki typu B	1 041 320,0127	279 254,4762
Jednostki typu P	199 843 995,2403	81 700 859,1183
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	1,7247	1,4406
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	1,7247	1,4406
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	1,7247	1,4406

Rafał Mania
 Prezes Zarządu

Tomasz Mozer
 Członek Zarządu

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

	31.12.2005	31.12.2004
I. Przychody z lokat	16 781	3 549
Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 961	562
Przychody odsetkowe, w tym:	10 814	2 987
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	190	8
Odsetki	5 387	1 438
Odpis dyskonta	5 237	1 541
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	6	-
II. Koszty funduszu	14 626	4 109
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	14 486	3 813
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	136
3) Opłaty dla depozytariusza	-	20
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	44
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	-	11
10) Koszty odsetkowe	-	1
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13) Pozostałe	140	84
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	50
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	14 626	4 059
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 155	- 510
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	85 719	17 494
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	18 068	4 427
z tytułu różnic kursowych	-	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	67 651	13 067
z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	87 874	16 984
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,20	0,08
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,20	0,08
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,20	0,08

Rafał Mania
 Prezes Zarządu

Tomasz Mozer
 Członek Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWNACH NETTO
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku

	31.12.2005	31.12.2004
I. Zmiana wartości aktywów netto	437 900	264 831
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	319 355	54 524
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	87 874	16 984
Przychody z lokat netto	2 155	- 510
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	18 068	4 427
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	67 651	13 067
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	87 874	16 984
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:	350 027	247 847
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	472 412	289 444
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	- 122 385	- 41 598
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	437 900	264 831
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	757 258	319 355
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	447 163	123 555
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	217 394 772,8835	178 063 425,0297
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	217 394 772,8835	178 063 425,0297
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	296 576 386,0717	208 637 777,3702
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	79 181 613,1882	30 574 352,3405
Saldo zmian	217 394 772,8835	178 063 425,0297
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	439 069 539,6360	221 674 766,7525
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 199 669 763,8465	903 093 377,7748
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	760 600 224,2105	681 418 611,0223
Saldo zmian	439 069 539,6360	221 674 766,7525
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	217 394 772,8835	178 063 425,0297
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	0,28	0,19
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1,44	1,25
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1,72	1,44
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	19,72%	15,23%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1,40	1,25
data wyceny	2005-01-21	2004-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	1,74	1,44
data wyceny	2005-12-27	2004-12-31
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1,72	1,44
data wyceny	2005-12-30	2004-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,27%	3,33%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,24%	3,09%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Rafał Mania
Prezes Zarządu

Tomasz Hozer
Członek Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA
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, poczynawszy 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, poczynawszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

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

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym od 1 stycznia 2005 roku statutem Funduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

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

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

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

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

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

gdzie:

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

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

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2005
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2005	31.12.2004
Z tytułu zbytych lokat	6 642	404
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	312	23
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	4 084	3 515
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	11 038	3 942

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

	31.12.2005	31.12.2004
Z tytułu nabytych aktywów	10 441	6 478
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	5 549	6 132
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 118	81
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	1 918	785
Pozostałe zobowiązania	17	10
	19 043	13 486

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
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	25 463	25 463	10 844	10 844

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2005	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2005	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2004	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2004
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH SA	PLN	5 891	5 891	5 706	5 706

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania
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	206 138	26,55
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		3 954	0,51
Suma		210 092	27,06

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	18 016	2,32
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0,00
Suma		18 016	2,32

c) Suma a) i b): wartość – 228 108 tys. zł, udział w portfelu – 29,38%

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	39 242	5,05
Suma		39 242	5,05

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 Aktywnego Zarządzania
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 Aktywnego Zarządzania
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:	74 421	59 650
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	74 421	59 650
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 Aktywnego Zarządzania

W roku bieżącym ani poprzednim roku bilansowym Fundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów funduszu.

W bieżącym ani poprzednim roku bilansowym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
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 Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2005

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	31.12.2005		31.12.2004	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	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	17 861	67 651	4 384	13 067
Dłużne papiery wartościowe	2 875	1 871	57	1 795
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	207	-	43	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	43	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	18 068	67 651	4 427	13 067

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczy mw 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 Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2005

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

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Część stała wynagrodzenia	14 486	3 813
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-

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

NIELIMITOWANE KOSZTY OPERACYJNE		
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Prowizje i opłaty bankowe	8	8
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	96	57
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	36	19
	140	84

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	757 258 448,12	319 354 905,53	54 223 942,82
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	1,7247	1,4406	1,2433
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego	1,7247	1,4406	1,2433

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA
 (do 30 czerwca 2005 roku BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania)

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	332 841,1	I. AKTYWA	332 841
1. Lokaty	318 054,7	1. Środki pieniężne	10 844
Akcje	136 870,8	2. Należności	3 942
Obligacje	148 690,4	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej stronie do odkupu	59 650
Bony skarbowe	5 696,0	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	228 051
Bony komercyjne	19 656,0	Dłużne papiery wartościowe	89 041
Certyfikaty inwestycyjne	1 846,3	4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	30 354
Prawa do akcji	292,9	Dłużne papiery wartościowe	25 352,0
Należności zabezpieczone aktywami	5 002,3	II. ZOBOWIĄZANIA	13 486
2. Środki pieniężne	10 844,0	III. AKTYWA NETTO	319 355
Rachunki bankowe	10 844,0		
3. Należności	3 942,4		
II. ZOBOWIĄZANIA	13 486,2		
III. AKTYWA NETTO	319 354,9		

RACHUNEK WYNIKU

	przed przekształceniem		po przekształceniu
	01.01.2004 - 31.12.2004		01.01.2004 - 31.12.2004
I. PRZYCHODY Z LOKAT	3 595,9	I. PRZYCHODY Z LOKAT	3 549
1. Odsetki	1 438,3	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	562
2. Dywidendy i inne udziały w zyskach	561,6	2. Przychody odsetkowe, w tym	2 987
3. Odpis dyskonta	1 588,0	Odsetki od depozytów i rachunków	8
4. Odsetki od depozytów i rachunków	8,0	Odsetki	1 438
II. KOSZTY OPERACYJNE	4 155,7	Odpis dyskonta	1 541
Limitowane koszty operacyjne, w tym	4 024,6	II. KOSZTY FUNDUSZU	4 109
Wynagrodzenie Towarzystwa	3 813,1	Limitowane koszty operacyjne, w tym	4 024
Nielimitowane koszty operacyjne	131,1	Wynagrodzenie Towarzystwa	3 813
Amortyzacja premii	46,7	Nielimitowane koszty operacyjne, w tym	85
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,5	Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	1

Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	18,6	Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	19
Prowizje i opłaty bankowe	8,2	Prowizje i opłaty bankowe	8
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	57,1	Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	57
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	4 106,2	IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO	4 059
VII. WYNIK Z OPERACJI	16 983,9	VII. WYNIK Z OPERACJI	16 984

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

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	WANJU przed korektą	WANJU po korekcie	Przyczyna korekty
2005-04-07	2005-04-08	1,4567	1,4568	Błędna informacja o dywidendzie

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	14 871
Certyfikaty inwestycyjne	208
Obligacje	2 875
Prawa do akcji	100
Prawa poboru	14
Zrealizowany zysk (strata) – razem	18 068

Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

Akcje	65 852
Certyfikaty inwestycyjne	-166
Obligacje	1 871
Prawa do akcji	94
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	67 651

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 poczynawszy 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 1 593 tys. zł.

Fundusz zawarł z podmiotami zewnętrznymi 2 transakcje odkupu zabezpieczone papierami wartościowymi:

1. W dniu 26 listopada 2004 roku zakupiono 601 122 sztuk akcji **II NFI S.A.** w trybie pozasesyjnych transakcji pakietowych na Giełdzie Papierów Wartościowych za cenę 4,00 zł 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 wydłużający czas trwania umowy.

W okresie od następnego dnia roboczego po dniu rozliczenia transakcji do dnia 30 kwietnia 2006 roku podmiotowi przekazującemu aktywa lub podmiotowi przez niego wskazanemu w ww. terminie przysługuje opcja nabycia tych papierów po cenie określonej wzorem:

$$\text{Cena Sprzedaży Akcji} = 2\,404\,488 \text{ PLN} * [1 + (\text{WIBOR9M} + 2,5 \text{ p.p.}) * A/365]$$

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 w przypadku wynikłych m.in. zdarzeń, do których należą min.:

- a) nastąpi spadek kursu zamknięcia Akcji na Giełdzie poniżej poziomu 2,40 zł 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 obliczane wg wzoru:

$$\text{Przychód} = 2\,404\,488 \text{ PLN} * (\text{WIBOR9M} + 2,5 \text{ p.p.}) * A/365$$

Na dzień 31 grudnia 2005 roku wartość należności wraz z naliczonymi przychodami wyniosła 2 648 tys. PLN, natomiast wartość rynkowa akcji stanowiących zabezpieczenie wyniosła 6 222 tys. zł.

W dniu 9 stycznia 2006 kontrahent skorzystał z prawa kupna. Fundusz sprzedał posiadane akcje w trybie pozasesyjnej transakcji pakietowej po cenie 6,60 zł za każdą akcję.

Ponadto fundusz zapłacił kontrahentowi uzupełnienie ceny sprzedaży w stosunku do ceny ustalonej w umowie, tj.: 2,18 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 Szemraj

Telefon
(22) 531-94-88

Data
14 marca 2006

Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania („Fundusz”) potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, za okres sprawozdawczy 01.01.2005 – 31.12.2005, ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 31 grudnia 2005 r.

Z-ca Dyrektora
Departament Powierniczy

Michał Szemraj

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

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

Zarząd

Prezes Zarządu:
Józef Wancer

Wiceprezesi Zarządu:
Miroslaw Boniecki, Mariusz Grendowicz,
Anton Knett, Niels Lundorff,
Katarzyna Niezgoda, Wojciech Sobieraj