

BPH  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
AKCJI  
WARSZAWA  
UL. EMILII PLATER 53

SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ  
30 CZERWCA 2004  
WRAZ Z  
OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA  
I RAPORTEM Z BADANIA

## SPIS TREŚCI

<b>OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
---------------------------------------	----------

<b>RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKCJI ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2004 DO 30 CZERWCA 2004.....</b>	<b>5</b>
---	----------

I. INFORMACJE OGÓLNE .....	5
----------------------------	---

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	8
---------------------------------	---

### **LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

#### **SPRAWOZDANIE FINANSOWE BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKCJI ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2004 DO 30 CZERWCA 2004**

1. WPROWADZENIE
2. BILANS
3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
5. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
6. ZESTAWIENIE LOKAT
7. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

## OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

### **Do Uczestników BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji**

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2004 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 74.952,9 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku wykazujący dodatni wynik z operacji netto (zysk) w kwocie 4.370,9 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto w kwocie 545,4 tys. złotych,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2004 roku wykazujące lokaty w kwocie 74.830,4 tys. złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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 przeprowadziliśmy stosownie do:

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

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

oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 roku 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 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych 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 30 czerwca 2004 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 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

.....  
osoby reprezentujące podmiot

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

Warszawa, 27 sierpnia 2004 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO  
OTWARTEGO AKCJI  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2004 DO 30 CZERWCA 2004**

## **I. INFORMACJE OGÓLNE**

### **1. Podstawowe informacje o działalności Funduszu**

Do dnia 31 grudnia 2001 roku Fundusz prowadził działalność pod nazwą „CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Renomowanych Spółek”. Od dnia 1 stycznia 2002 roku nazwa Funduszu uległa zmianie na „CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji”. Od dnia 29 kwietnia 2004 roku Fundusz prowadzi działalność pod nazwą „BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji”, w skrócie „BPH FIO Akcji” („Fundusz”).

Funduszem zarządza Towarzystwo działające pod firmą „BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych” Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ulica Emilii Plater 53. Do dnia 8 marca 2004 roku Towarzystwo działało pod firmą „CA IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna”. CA IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostało zarejestrowane w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy XIX Wydział Gospodarczy-Rejestrowy w Warszawie, w dziale B pod numerem RHB 53942. W dniu 26 marca 2001 Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000002970, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

Fundusz został zawiązany aktem notarialnym z dnia 1 marca 1999 roku przed notariuszem Jadwigą Zacharzewską prowadzącym Kancelarię Notarialną w Warszawie (Repertorium Nr A 711/99).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez VII Wydział Cywilny i Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFj 21 dnia 20 lipca 1999 roku.

Fundusz posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 525-21-53-036.  
Urząd statystyczny nadał Funduszowi REGON o numerze: 016028807-00010.

Funkcję depozytariusza przechowującego aktywa Funduszu pełni Bank Przemysłowo – Handlowy PBK S.A. z siedzibą w Krakowie Al. Pokoju 1.

Funkcję Agenta Transferowego obsługującego Fundusz pełni BRE Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Żurawia 47/49.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu osiąganym głównie poprzez

inwestycje w akcje renomowanych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., lub akcje spółek renomowanych, których działalność koncentruje się na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

Fundusz działa na podstawie:

- ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933, z późniejszymi zmianami);
- statutu zatwierdzonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 11 czerwca 1999 roku decyzją nr DFN-409/3-24/99 o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 1 marca 1999r. sporządzonym przed notariuszem Jadwigą Zacharzewską (repertorium A 711/99. Ostatnia zmiana statutu została ustalona aktem notarialnym z dnia 20 kwietnia 2004 r. sporządzonym przed notariuszem Jadwigą Zacharzewską (repertorium A. 1355/2004).

Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.

## **2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Działalność Funduszu w 2003 roku zamknęła się dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 4.586,5 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2003 roku podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który z datą 20 lutego 2003 roku wyraził o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2003 odbyło się w dniu 27 kwietnia 2004 roku. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy 2003 zostało zgodnie z przepisami opublikowane w Monitorze Polskim-B nr 711 w dniu 4 sierpnia 2004 roku.

## **3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie**

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 15 lipca 2004 roku, zawartej pomiędzy BPH Funduszem Inwestycyjnym Otwartym Akcji a firmą Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o., wpisaną na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Jacka Marcza (nr ewidencyjny 9750) w dniach od 9 sierpnia do 25 sierpnia 2004 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania dokonało Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa uchwałą z dnia 30 czerwca 2004 roku na podstawie upoważnienia zawartego w art. 6 pkt. 3 statutu Towarzystwa.

Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o. oraz biegły rewident Jacek Marczak potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych

oraz iż spełniają oni warunki określone w art. 66 ust 2 i 3 ustawy o rachunkowości, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu.

#### **4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki**

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Towarzystwa z dnia 27 sierpnia 2004 roku.

#### **5. Sytuacja majątkowa i finansowa Funduszu**

Poniżej przedstawione są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji oraz wskaźniki opisujące działalność Funduszu w badanym okresie.

Przedstawione wartości zostały zaprezentowane w porównaniu z danymi za poprzedni rok obrotowy.

	<b>31 grudnia 2003</b>	<b>30 czerwca 2004</b>
	tys. zł	tys. zł
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	26.545,8	55,283.9
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	373,3	490,3
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1.890,1	3.677,5
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3.256,1	1.166,6
Koszty operacyjne limitowane do wysokości limitu	932,2	962,9
Rentowność aktywów netto *	17,3%	16,5%
Koszty operacyjne limitowane do średnich aktywów netto *	3,5%	3,5%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (zł)	159,99	184,97

Wartość minimalna jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (zł)	123,89	161,37
Wartość maksymalna jednostki uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (zł)	167,24	195,86
*) w skali roku		

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w I półroczu 2004 roku następujących tendencji:

- wzrost wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa o 14,39 % w stosunku do 31 grudnia 2003 roku
- spadek rentowności aktywów w skali roku w odniesieniu do średnich aktywów netto o 0,8 punktu procentowego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego,
- stabilizację wskaźnika limitowanych kosztów operacyjnych w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto w okresie sprawozdawczym.

## **II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE**

### **1. Ocena systemu rachunkowości i kontroli wewnętrznej**

#### System rachunkowości

Fundusz posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez Zarząd Towarzystwa zasady (politykę) rachunkowości, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jej skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów.

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości i były stosowane w sposób ciągły.

Do ewidencji księgowej Fundusz stosuje program komputerowy Orlando ver. 3.2.1., zaprojektowany i wdrożony przez firmę ComArch S.A. W systemie tym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych występujących w Funduszu, za wyjątkiem przetwarzania operacji kapitałowych, które to zostały zlecone Agentowi Transferowemu.

System Orlando ver 3.2.1. posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.



W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentację przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

### Kontrola wewnętrzna

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ustanowienie i utrzymywanie systemu kontroli wewnętrznej. W tym celu Zarząd musi ocenić potencjalne koszty i korzyści ustalenia i wdrożenia określonych zasad i procedur kontroli wewnętrznej.

Podczas planowania badania sprawozdania finansowego Funduszu za półrocze zakończone 30 czerwca 2004 roku wzięliśmy pod uwagę system kontroli wewnętrznej Funduszu w celu określenia naszych procedur na potrzeby badania sprawozdań finansowych.

W trakcie naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi abyśmy mogli stwierdzić, że kontrola wewnętrzna nie działa poprawnie.

## **2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego**

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2004 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2004 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 74.952,9 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku wykazujący dodatni wynik z operacji netto (zysk) w kwocie 4.370,9 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto w kwocie 545,4 tys. złotych,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2004 roku wykazujące lokaty w kwocie 74.830,4 tys. złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Do sprawozdania finansowego załączony został List Towarzystwa skierowany do uczestników Funduszu omawiający wyniki działania w badanym okresie sprawozdawczym oraz oświadczenie depozytariusza o zgodności danych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym Funduszu na dzień 30 czerwca 2004 roku ze stanem faktycznym.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy nieprawidłowości systemu kontroli wewnętrznej, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

### **3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego Funduszu**

#### Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Funduszu na 30 czerwca 2004 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 30 czerwca 2004 roku został potwierdzony w oświadczeniu Depozytariusza.

#### Struktura należności

Należności na koniec badanego okresu obejmują (w tys. złotych):

• należności z tyt. zbytych lokat	1.395,6
• należności z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	46,7
• dywidend	11,5
• należności z tyt. odsetek od lokat	314,2
• pozostałe należności	747,6
<b>RAZEM</b>	<b><u>2.515,6</u></b>

#### Kapitał powierzony

Wartość księgowa kapitału powierzonego na dzień 30 czerwca 2004 roku wyniosła 66.041,8 tys. złotych. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w kapitale powierzonym w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

#### Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 490,3 tys. złotych. Rachunek wyników z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

#### Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne Funduszu wyniosły 1.379,0 tys. złotych, z czego limitowane koszty operacyjne wynosiły 1.378,4 tys. złotych a Nielimitowane koszty operacyjne 0,6 tys. złotych. Nadwyżka kosztów operacyjnych Funduszu ponad limit, pokrywana przez Towarzystwo wyniosła 415,5 tys. złotych. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

#### **4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień Funduszu**

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie informacje wymagane załącznikiem do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zarząd Towarzystwa potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przez Fundusz przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

Zarząd Towarzystwa sporządził dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Funduszu, a także w postaci opisów słownych. Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Funduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Zgodnie z przepisami ww. rozporządzenia informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba, że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

#### **5. Informacje i ustalenia końcowe**

##### Oświadczenia Zarządu

Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Fundusz przestrzegał przepisów prawa.

Biegły rewident:

.....  
Jacek Marczak  
Nr ewid. 9750

.....  
osoby reprezentujące podmiot

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

Warszawa, 27 sierpnia 2004 roku

Warszawa, 27 sierpnia 2004 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu sprawozdania finansowe następujących funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 r.:

- BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego (do 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego),
- BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy (do 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy),
- BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji (do 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji),
- BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji (do 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji)
- BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji (do 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji)
- BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu (do dnia 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu)
- BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania (do 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania),
- BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji (do 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji),
- BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa (do 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa),
- BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka (do 28 kwietnia 2004 roku działający pod nazwą CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka).

Na dzień 30 czerwca 2004 r. łączna wartość aktywów netto ww. funduszy inwestycyjnych wyniosła 697 886,6 tys. PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyniosła 979 713,3 tys. PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej poszczególnych funduszy.

#### **BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego**

Fundusz lokuje aktywa w instrumenty rynku pieniężnego, tj. instrumenty, których termin zapadalności lub okres odsetkowy nie przekracza jednego roku. W I połowie 2004 roku Fundusz uzyskał satysfakcjonujące wyniki na tle innych funduszy rynku pieniężnego. Ze względu na negatywny sentyment panujący na lokalnym rynku długu, w portfelu Funduszu zredukowany został udział obligacji skarbowych, których kurs jest wrażliwy na zmiany rynkowych stóp procentowych. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku Fundusz uzyskał stopę zwrotu na poziomie 2,24 %.

#### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Skarbowy**

Fundusz, podobnie jak BPH SFIO Pieniężny, lokuje swoje aktywa w instrumenty rynku pieniężnego. Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada utrzymywanie wysokiego poziomu bezpieczeństwa inwestycyjnego, co oznacza bardzo ograniczone zaangażowanie w inne niż skarbowe papiery dłużne. Dlatego też Fundusz charakteryzuje się stałym, systematycznym i przewidywalnym wzrostem wartości jednostki uczestnictwa oraz dużą płynnością. Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki Funduszu w I półroczu 2004 roku wyniosła 2,03 %.

### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji**

Fundusz lokuje swoje aktywa głównie w polskie obligacje skarbowe. Pierwsza połowa 2004 roku przyniosła kontynuację słabej koniunktury na rynku polskiego długu. Głównym powodem słabości rynku obligacji były w głównej mierze zawirowania na scenie politycznej, przyspieszenie wzrostu gospodarczego, niosące obawy co do wzrostu inflacji, zmiana nastawienia Rady Polityki Pieniężnej z neutralnego na restrykcyjne oraz obniżka oceny inwestycyjnej długu krajowego Polski przez międzynarodową agencję ratingową Fitch z A+ do A. Na spadki cen polskich obligacji wpływała w tym okresie również zła koniunktura na światowych rynkach obligacji. W I połowie 2004 roku Fundusz uzyskał stopę zwrotu na poziomie 0,81 %.

### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Europejskich Obligacji**

Fundusz inwestuje głównie w dłużne papiery wartościowe emitowane przez europejskie spółki. Wycena jednostek odbywa się w dwóch walutach: EUR i PLN. W I połowie 2004 roku na rynku europejskich obligacji panowała dekonunktura spowodowana głównie utrzymującym się wzrostem gospodarek europejskich oraz oczekiwaniami co do podwyższenia stóp procentowych przez Europejski Bank Centralny. Wartość jednostki Funduszu w okresie sprawozdawczym zmieniła się o 0,82 % (wycena w EUR) i o -2,91 % (wycena w PLN). Na wzrost wartości jednostki wycenianej w złotych miało wpływ umocnienie się wartości waluty krajowej w stosunku do EUR.

### **BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowych Obligacji**

Fundusz inwestuje przede wszystkim w amerykańskie papiery skarbowe. Niewielki udział w portfelu stanowią dłużne papiery wartościowe emitowane przez europejskie spółki i denominowane w dolarach amerykańskich. Wycena jednostek odbywa się w dwóch walutach: USD i PLN. Pierwsza połowa 2004 roku przyniosła spadki cen obligacji amerykańskich. Było to w głównej mierze spowodowane oczekiwaniem co do podwyżek oficjalnych stóp procentowych przez Zarząd Rezerwy Federalnej (FED), z uwagi na rosnącą inflację oraz obawy przed atakami terrorystycznymi. Wartość jednostki w okresie sprawozdawczym zmieniła się o -0,72% (wycena w USD) i o -0,54 % (wycena w PLN).

### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu**

Fundusz lokuje aktywa głównie w polskie akcje i obligacje, przy czym udział akcji może wynosić maksymalnie 40%. Wobec utrzymującej się dekonunktury na polskim rynku papierów dłużnych w pierwszym półroczu 2004 roku, decydujący wpływ na wyniki Funduszu miały wzrosty cen na polskim rynku akcji. Jednostka uczestnictwa wzrosła w tym okresie o 4,87 %.

### **BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania**

Fundusz realizuje politykę aktywnego zarządzania, w związku z tym stopień zaangażowania w poszczególne segmenty polskiego rynku kapitałowego, tj. głównie akcje i obligacje skarbowe jest zmienny i zależny od oceny potencjalnych stóp zwrotu w stosunku do ponoszonego ryzyka. W prezentowanym okresie utrzymywane było średnie zaangażowanie w akcjach na poziomie ok. 50%, co wobec dobrej koniunktury na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., pozwoliło na wzrost wartości jednostki o 7,81 %.

### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji**

Fundusz inwestuje głównie w akcje renomowanych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a ich udział w portfelu waha się w przedziale 70-100%. W prezentowanym okresie utrzymywała się dobra koniunktura na rynku akcji, spowodowana w głównej mierze poprawą sytuacji finansowej przedsiębiorstw notowanych na giełdzie oraz oczekiwaniami na kontynuację ożywienia gospodarczego. W okresie sprawozdawczym wartość jednostki uczestnictwa Funduszu wzrosła o 14,39 %.

### **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Ameryka**

Fundusz inwestuje głównie w akcje amerykańskich renomowanych spółek wchodzących w skład indeksu S&P100 (100 największych spółek notowanych na giełdzie w Nowym Jorku). Akcje notowane są na giełdzie amerykańskiej w USD, natomiast Fundusz wycenia je w PLN. Od marca br. jednostki Funduszu wyceniane są również w dolarach amerykańskich. W pierwszym półroczu br. na giełdzie amerykańskiej panowała dekonunktura, spowodowana głównie obawami przed podwyżką stóp procentowych, wysokimi cenami ropy naftowej oraz pojawiającymi się sygnałami o potencjalnej możliwości spowolnienia wzrostu największych gospodarek świata. W okresie sprawozdawczym wartość jednostki uczestnictwa Funduszu wzrosła o 7,81 %.

## **BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Top Europa**

Fundusz inwestuje głównie w akcje spółek europejskich, które wchodzi w skład Dow Jones Stoxx Large Cap Index (50 największych spółek notowanych na giełdach europejskich). Jednostki Funduszu są wyceniane w PLN a nabywane akcje notowane są na europejskich giełdach w EUR, CHF, GBP, SEK. Oczekiwania co do podwyżki stóp procentowych w obawie przed wzrostem inflacji spowodowały spadki kursów spółek na giełdach europejskich. Duże znaczenie na wycenę jednostki uczestnictwa miało umocnienie się złotego względem EUR, pod koniec pierwszego półrocza 2004 roku. Ostatecznie wartość jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie sprawozdawczym spadła o 3,92 %.

Dziękując Państwu za powierzenie swoich środków funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo i okazane w ten sposób zaufanie,

Z wyrazami szacunku,

---

Rafał Mania  
Prezes Zarządu

---

Tomasz Mozer  
Członek Zarządu

# ***BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY AKCJI***

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. Nr 121, poz.591, z późniejszymi zmianami) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” ( Dz. U. nr 149, poz. 1670 ).

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2004 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 74 952,9 tys. PLN.,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku wykazujący dodatni wynik z operacji 4 370,9 tys. PLN.,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2004 roku o wartości rynkowej 74 830,4 tys. PLN,
- Dodatkowe informacje i objaśnienia.

## ***Wprowadzenie***

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

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

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

W dniu 20 lipca 1999 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 21.

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

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

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu osiąganego głównie poprzez inwestycje w akcje renomowanych spółek notowanych na GPW lub w akcje renomowanych spółek, których działalność koncentruje się na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

Udział akcji i kontraktów terminowych w Aktywach Funduszu nie powinien być mniejszy niż 70%. Udział ten może być mniejszy w trakcie rekonstrukcji portfela Funduszu w sytuacjach szczególnych takich jak zagrożenie kontynuacji działalności emitenta, groźba zaprzestania notowań papieru wartościowego (papierów wartościowych) na rynku zorganizowanym lub w związku z nabyciem lub umorzeniem przez Uczestników jednostek uczestnictwa o znacznej wartości w krótkim okresie czasu.

Fundusz lokuje Aktywa w instrumenty dłużne przede wszystkim w celu zapewnienia płynności Funduszu. Udział dłużnych papierów wartościowych za wyjątkiem przypadków szczególnych określonych powyżej, nie powinien przekraczać 30%.

Ocena sytuacji na rynku akcji w kontekście podejmowanych decyzji inwestycyjnych uwzględnia wyniki i sprawozdania finansowe oraz perspektywy rozwoju spółek i ich otoczenia, a także poziom płynności poszczególnych akcji. Ocena ta bierze pod uwagę aktualne kursy spółek oraz istniejące tendencje rynkowe.

Przy ocenie kształtowania rentowności wierzycielskich papierów wartościowych służącej podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze instrumentów do portfela uwzględnione będą m. in. bieżący prognozowany poziom stóp procentowych, bieżący i prognozowany poziom inflacji, ryzyko płynności.

Aktywa Funduszu nie są lokowane w papiery wartościowe wyemitowane przez podmioty, których podstawową działalność stanowi produkcja broni oraz inna działalność związana z przemysłem zbrojeniowym, produkcja wyrobów tytoniowych lub wysokoprocentowych wyrobów alkoholowych, a także inna działalność określona szczegółowo w art. 11 ust. 4 Statutu.

Aktywa Funduszu nie będą również lokowane w papiery wartościowe wyemitowane przez podmioty, które prowadzą działalność niezgodną z prawem kraju siedziby podmiotu, który wyemitował papiery wartościowe będące przedmiotem lokat Funduszu, w tym konwencjami międzynarodowymi oraz umowami międzynarodowymi obowiązującymi na terytorium tego kraju.

Dobór lokat będzie dokonywany ponadto z uwzględnieniem aspektów ekologicznych i wpływu prowadzonej działalności na środowisko naturalne na zasadach określonych szczegółowo w Statucie.



## **Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku.

Dniem Bilansowym jest 30. 06. 2004 roku.

## **Kontynuacja działalności**

Poniższe sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz.

## **Opis**

### **A. Podstawowe zasady rachunkowości**

Sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji na dzień 30 czerwca 2004 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

### **1 Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu**

1. Zapisy w księgach rachunkowych Funduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień zapisu operacji w księgach rachunkowych.
3. Jeżeli realizacja umowy, o której mowa w art. 7 ust. 3 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o których mowa w art. 137 ust. 2 tej ustawy, to w przypadku gdy:
  - Fundusz zbywa /nabywa papiery wartościowe – papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe zbyte /nabyte w dacie zawarcia tej umowy.
4. Jeżeli realizacja umowy, o której mowa w art. 7 ust. 3 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, nie jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o których mowa w art. 137 ust. 2 tej ustawy, to w przypadku gdy:
  - Fundusz zbywa /nabywa papiery wartościowe – papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe zbyte /nabyte w dacie rozliczenia tej umowy.
5. W przypadku gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne niż pkt. 3 i 4 zasady dotyczące realizacji umów z tytułu kupna lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych praw majątkowych w szczególności związane z funkcjonowaniem systemu depozytowo-

rozliczeniowego, papiery i prawa te ujmuje się w księgach rachunkowych odpowiednio w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych lub w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.

6. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską.
7. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
8. Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku zorganizowanym z prawem poboru z zastrzeżeniem pkt. 11,  
Niewykonane prawa poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
9. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku zorganizowanym z prawem do dywidendy z zastrzeżeniem pkt. 11.  
Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego Funduszu ujmowany jest jako koszt operacyjny.
10. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia, prawo poboru akcji nie notowanych na rynku zorganizowanym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nie notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw z zastrzeżeniem pkt. 11.
11. W przypadku gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne niż w pkt. 8-10 zasady dotyczące ustalania prawa poboru akcji i prawa do otrzymania dywidendy od akcji, w szczególności związane z funkcjonowaniem systemu depozytowo-rozliczeniowego, prawa te ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.
12. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
13. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii.
14. Przychody z lokat obejmują w szczególności dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, odsetki oraz odpis dyskonta.  
Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki oraz amortyzację premii.

15. Koszty operacyjne ujmuje się w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Towarzystwo może pokrywać koszty Funduszu z własnych środków.

Koszty i wynagrodzenie naliczane jest każdego dnia i płatne przez Fundusz do 15-go następnego miesiąca kalendarzowego.

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem otrzymuje wynagrodzenie maksymalnie do wysokości 1,75% w skali roku od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku oraz pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w wysokości nie przekraczającej 3% kwoty wpłaconej. Towarzystwo pokrywa koszty Funduszu, które przekraczają limit określony na poziomie 3,5% w skali roku od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto.

16. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustalana jest w Dniu Wyceny, to jest w dniu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

## **2 Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku finansowego**

1. Aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustala się według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
2. Aktywa Funduszu nie będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustala się według wartości godziwej.
3. W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz określonych w pkt. 4 odpowiednio kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.
4. Papiery wartościowe notowane na rynku zorganizowanym wyceniane są w oparciu o ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych.
5. Zagraniczne papiery wartościowe wyceniane są w walucie kraju notowania i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień, o którym mowa w pkt.3.
6. Środki pieniężne, należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z pkt. 5.
7. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenia się metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.
8. Kontrakty terminowe notowane na rynku zorganizowanym wycenia się według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej.
9. Przy wycenie papierów wartościowych notowanych na Centralnej Tabeli Ofert przyjmuje się zasady wyceny obowiązujące dla papierów wartościowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

## **B. Kryterium wyboru rynku głównego**

1. Rynek główny dla papierów wartościowych notowanych w Polsce jest rynek, na którym wolumen obrotu jest największy, przy czym w celu ustalenia rynku głównego na dane półrocze kalendarzowe brany jest pod uwagę wolumen obrotu w listopadzie na pierwsze półrocze następnego roku kalendarzowego oraz wolumen obrotu w miesiącu maju na drugie półrocze tego roku kalendarzowego.
2. Rynek główny dla papierów wartościowych nie notowanych w Polsce jest rynek kraju emitenta danego papieru wartościowego, zgodnie z informacjami udostępnionymi przez serwis informacyjny (Reuters lub Bloomberg), o ile papier wartościowy notowany jest w tym kraju na jednym rynku. Jeżeli w kraju emitenta jest kilka rynków, na którym dany papier wartościowy jest notowany lub papier wartościowy nie jest notowany w kraju emitenta, rynkiem głównym jest rynek, na którym średni miesięczny wolumen obrotu jest największy.
3. W celu wyznaczenia rynku głównego na dane półrocze kalendarzowe zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 2 brany jest pod uwagę wolumen obrotu w listopadzie na pierwsze półrocze następnego roku kalendarzowego oraz wolumen obrotu w miesiącu maju na drugie półrocze tego roku kalendarzowego zgodnie z informacjami udostępnianymi przez serwis informacyjny (Reuters lub Bloomberg).

## **C. Zmiany przyjętych zasad rachunkowości**

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany zasad rachunkowości..

## **D. Kryterium podziału składników portfela lokat**

Składniki portfela lokat BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji dzieli się na:

- Akcje
- Prawa do akcji
- Prawa poboru
- Obligacje
  - notowane na GPW (do 1 roku od dnia bilansowego; powyżej 1 roku od dnia bilansowego)
  - wyceniane w oparciu o amortyzację dyskonta i premię.

**BILANS**  
**BPB Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji**  
**na dzień 30 czerwca 2004 r.**

(wszystkie wartości podane są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz  
Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w zł.)

	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
<b><u>I. AKTYWA</u></b>		
<b><u>PORTFEL LOKAT</u></b>		
Akcje	64 218,8	31 877,7
Obligacje	9 798,8	355,4
Bony skarbowe	0,0	3 176,9
Prawa do akcji	805,7	0,0
Prawa poboru	7,1	0,0
<b>LOKATY - RAZEM</b>	<b>74 830,4</b>	<b>35 410,0</b>
<b><u>ŚRODKI PIENIĘŻNE</u></b>		
Rachunki bankowe	1 075,3	529,9
Lokaty krótkoterminowe	0,0	0,0
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE - RAZEM</b>	<b>1 075,3</b>	<b>529,9</b>
<b><u>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU:</u></b>		
Z tytułu zbytych lokat	1 395,6	292,9
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	42,0	24,4
Dywidend	11,5	0,0
Odsetek	314,2	11,7
Pozostałe,	747,6	3,0
w tym z tytułu nabycia papierów wartościowych	744,6	0,0
<b>NALEŻNOŚCI - RAZEM</b>	<b>2 510,9</b>	<b>332,0</b>
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>78 416,6</b>	<b>36 271,9</b>
<b><u>II. ZOBOWIĄZANIA</u></b>		
Z tytułu nabytych lokat	2 858,1	367,7
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	185,8	32,0
Zobowiązania z tytułu podatków	10,8	11,0
Rozrachunki z Towarzystwem	3,5	0,0
Rezerwa na wydatki	212,7	108,9
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	192,8	288,8
<b>ZOBOWIĄZANIA - RAZEM</b>	<b>3 463,7</b>	<b>808,4</b>
<b><u>III. AKTYWA NETTO (I-II)</u></b>	<b>74 952,9</b>	<b>35 463,5</b>
<b><u>IV. KAPITAŁ</u></b>		
wpłacony	187 260,2	112 698,5
wyplacony	-121 218,4	-81 775,1
<b>KAPITAŁ - RAZEM</b>	<b>66 041,8</b>	<b>30 923,4</b>
<b><u>V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO</u></b>	<b>-473,2</b>	<b>-559,7</b>
zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto - z lat ubiegłych	-720,8	-161,1
<b>RAZEM:</b>	<b>-1 194,0</b>	<b>-720,8</b>
<b><u>VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT</u></b>	<b>1 166,6</b>	<b>3 256,1</b>
zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata)- z lat ubiegłych	436,2	-2 819,9
<b>RAZEM:</b>	<b>1 602,8</b>	<b>436,2</b>
<b><u>VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA</u></b>	<b>8 502,3</b>	<b>4 824,7</b>
<b><u>VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI RAZEM ( IV+V+VI+VII )</u></b>	<b>74 952,9</b>	<b>35 463,5</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	405 983,5155	219 742,7660
Wartość Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa	184,62	161,39

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji**  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku  
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł.)

<b><u>I. Przychody z lokat</u></b>	<b><u>30.06.2004</u></b>	<b><u>30.06.2003</u></b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	287,1	95,6
Odsetki	12,8	65,5
Odpis dyskonta	185,2	0,0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0,0	0,0
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	5,2	63,3
Pozostałe	0,0	0,0
<i><u>Przychody z lokat - razem</u></i>	<i><u>490,3</u></i>	<i><u>224,4</u></i>
<b><u>II. Koszty operacyjne</u></b>		
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	481,4	228,6
Wynagrodzenie dla dystrybutorów	662,8	41,8
Opłata dla depozytariusza	83,9	49,1
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	100,8	64,5
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	16,9	19,0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	7,8	1,5
Koszty marketingowe	24,8	56,9
Pozostałe	0,0	0,0
<i><u>Limitowane koszty operacyjne - razem</u></i>	<i><u>1 378,4</u></i>	<i><u>461,4</u></i>
<i><u>Nielimitowane koszty operacyjne</u></i>		
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,6	0,4
Pozostałe	0,0	0,0
<i><u>Nielimitowane koszty operacyjne - razem</u></i>	<i><u>0,6</u></i>	<i><u>0,4</u></i>
<i><u>KOSZTY OPERACYJNE - razem</u></i>	<i><u>1 379,0</u></i>	<i><u>461,8</u></i>
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>415,5</b>	<b>4,1</b>
<b>IV. Koszty operacyjne netto (II-III)</b>	<b>963,5</b>	<b>457,7</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-473,2</b>	<b>-233,3</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>		
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 166,6	3 474,9
z tytułu różnic kursowych	0,0	0,0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 677,5	-2 007,4
z tytułu różnic kursowych	0,0	0,0
<i><u>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</u></i>	<i><u>4 844,1</u></i>	<i><u>1 467,5</u></i>
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>4 370,9</b>	<b>1 234,2</b>

**Zmiany w aktywach netto**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji**  
**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku**

(wszystkie wartości podane są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz  
Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w zł)

<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2003</u>	<u>31.12.2002</u>	<u>31.12.2001</u>
<b>1 Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>35 463,5</b>	<b>30 287,6</b>	<b>30 964,8</b>	<b>10 944,7</b>
<b>2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy, w tym:</b>	<b>4 370,9</b>	<b>4 586,5</b>	<b>654,6</b>	<b>-2 338,4</b>
a przychody z lokat netto,	-473,2	-559,7	-145,2	3,0
c zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	1 166,6	3 256,1	-930,6	-3 091,6
e wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 677,5	1 890,1	1 730,4	750,2
<b>3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>4 370,9</b>	<b>4 586,5</b>	<b>654,6</b>	<b>-2 338,4</b>
<b>4 Dystrybucja dochodów funduszu</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
a z przychodów lokat netto,	0,0	0,0	0,0	0,0
b ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>5 Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>35 118,5</b>	<b>589,4</b>	<b>-1 331,8</b>	<b>22 358,5</b>
a zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	74 561,6	38 952,1	7 885,8	43 509,9
b zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	39 443,1	38 362,7	9 217,6	21 151,4
<b>6 Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale</b>	<b>35 118,5</b>	<b>589,4</b>	<b>-1 331,8</b>	<b>22 358,5</b>
<b>7 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>39 489,4</b>	<b>5 175,9</b>	<b>-677,2</b>	<b>20 020,1</b>
<b>8 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>74 952,9</b>	<b>35 463,5</b>	<b>30 287,6</b>	<b>30 964,8</b>
<b>9 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>55 283,9</b>	<b>26 545,8</b>	<b>30 613,0</b>	<b>24 951,3</b>

**II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:**

<b>1 Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>				
a liczba zbytych jednostek uczestnictwa	405 956,0403	251 165,5947	62 386,082	340 691,300
b liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	219 715,2908	270 867,2337	72 836,768	173 506,689
c saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	186 240,7495	-19 701,6390	-10 450,686	167 184,611
<b>2 Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>				
a liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 239 808,2660	833 852,2257	582 686,631	520 300,549
b liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	833 824,7505	614 109,4597	343 242,226	270 405,458
c saldo jednostek uczestnictwa	405 983,5155	219 742,7660	239 444,405	249 895,091

**III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;**

1 wartość aktywów netto na J.U. na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego,	161,39	126,49	123,91	132,33
2 wartość aktywów netto na J.U. na koniec okresu sprawozdawczego,	184,62	161,39	126,49	123,91
3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na J.U. w okresie sprawozdawczym,	14,39%	27,59%	2,08%	-6,36%
4 minimalna i maksymalna wartości aktywów netto na J.U. uczestnictwa w okresie sprawozdawczym,				
02.01.2004 minimalna	161,37	123,89	117,43	103,51
16.04.2004 maksymalna	195,86	167,24	136,28	137,33
5 wartość aktywów netto na J.U. według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym.	184,97	159,99	126,65	123,88

**IV. Procentowy udział w średniej wartości aktywów netto;**

Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto w tym:	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%
wynagrodzenie Towarzystwa	1,75%	1,75%	1,75%	1,75%

**RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji**

za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku  
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł.)

<b>A. <u>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</u></b>	<b><u>30.06.2004</u></b>	<b><u>30.06.2003</u></b>
<b>I. Wpływy</b>		
Z tytułu posiadanych lokat	287,6	87,8
Dywidendy	275,5	75,1
Odsetki od obligacji	12,1	12,7
Z tytułu zbycia składników lokat	998 603,3	29 255,0
Akcje i prawa z nimi związane	36 508,9	24 086,5
Obligacje	138 863,8	5 168,5
Bony skarbowe	823 230,6	0,0
Pozostałe,	5,2	63,9
w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	5,2	63,9
<b>Wpływy-razem</b>	<b>998 896,1</b>	<b>29 406,7</b>
<b>II. Wydatki</b>		
Z tytułu posiadanych lokat	0,0	0,4
Kredyty i pożyczki	0,0	0,4
Z tytułu nabycia składników lokat	1 032 653,2	13 758,8
Akcje i prawa z nimi związane	64 175,3	10 084,0
Obligacje	148 583,9	3 674,8
Bony skarbowe	819 894,0	0,0
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	433,2	253,5
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	314,6	27,5
Z tytułu opłat dla depozytariusza	39,8	32,3
Z tytułu opłat za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	47,9	42,4
Z tytułu opłat za zezwolenia i opłat rejestracyjnych	0,0	12,5
Z tytułu usług wydawniczych	8,0	1,0
Z tytułu usług prawnych	3,7	0,0
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	11,8	0,0
Z tytułu usług marketingowych	0,0	37,4
Pozostałe	0,0	0,0
<b>Wydatki-razem</b>	<b>1 033 512,2</b>	<b>14 165,8</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej-razem</b>	<b>-34 616,1</b>	<b>15 240,9</b>
<b>B. <u>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</u></b>		
<b>I. Wpływy</b>		
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	74 455,6	2 485,8
Pozostałe	0,0	0,0
<b>Wpływy-razem</b>	<b>74 455,6</b>	<b>2 485,8</b>
<b>II. Wydatki</b>		
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	39 293,4	18 827,8
Odsetki	0,6	0,0
Pozostałe	0,1	0,0
<b>Wydatki-razem</b>	<b>39 294,1</b>	<b>18 827,8</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej-razem</b>	<b>35 161,5</b>	<b>-16 342,0</b>
<b>C. <u>Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</u></b>	<b>545,4</b>	<b>-1 101,1</b>
<b>D. <u>Środki pieniężne na początek okresu</u></b>	<b>529,9</b>	<b>4 059,5</b>
<b>E. <u>Środki pieniężne na koniec okresu (D+/-C)</u></b>	<b>1 075,3</b>	<b>2 958,4</b>
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		



**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji**  
**wg stanu na dzień 30 czerwca 2004 r.**  
*(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach PLN)*

**Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym:**

**AKCJE notowane na GPW w systemie notowań ciągłych**

Nazwa	Liczba papierów wartościowych	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.2004	Udział w Aktywach (%)
AGORA	43 482	1 965,9	2 074,1	2,6%
BPH / PBK	1 326	361,4	556,3	0,7%
BRE	8 708	759,2	914,3	1,2%
BZ WBK	24 078	2 009,4	2 090,0	2,7%
CERSANIT	15 988	1 012,0	1 638,8	2,1%
DĘBICA	13 615	1 424,6	1 851,6	2,4%
ECHO	20 325	786,0	1 758,1	2,2%
FORTE SA	74 865	817,0	1 025,7	1,3%
GROCLIN	4 500	635,2	641,2	0,8%
HANDLOWY	40 492	2 739,0	2 591,5	3,3%
HOOP	36 856	765,8	683,7	0,9%
HYDROTOR	48 660	560,5	725,0	0,9%
IMPEXMET	41 393	1 409,7	1 486,0	1,9%
INTER CARS	21 385	465,6	573,1	0,7%
IRENA	24 000	436,3	405,6	0,5%
JC AUTO	18 000	486,0	558,0	0,7%
JELFA	24 471	1 447,3	1 698,3	2,2%
KGHM	202 650	4 981,2	5 714,7	7,3%
KOPEX	1	0,0	0,1	0,0%
MIESZKO	1	0,0	0,0	0,0%
MOSTALWAR	50 218	619,3	675,4	0,9%
NETIA	720 260	2 840,7	3 032,3	3,9%
ORBIS	115 250	2 587,2	2 766,0	3,5%
PEKAO	56 633	6 552,6	6 994,2	8,9%
PGF	23 175	984,4	1 355,7	1,7%
PKNORLEN	214 686	5 108,4	6 397,6	8,2%
PROKOM	11 016	1 777,2	1 872,7	2,4%
REDAN	125 258	1 873,5	2 091,8	2,7%
TECHMEX	21 673	650,2	628,5	0,8%
TELMAX	40 239	2 072,5	2 225,2	2,8%
TPSA	447 816	6 499,8	6 851,6	8,7%
VISTULA	129 368	1 182,2	2 341,7	3,0%
<b>RAZEM:</b>	<b>2 620 388</b>	<b>55 810,1</b>	<b>64 218,8</b>	<b>81,9%</b>

**Prawa do akcji notowane na GPW w systemie notowań ciągłych**

Nazwa	Liczba papierów wartościowych	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.2004	Udział w Aktywach (%)
CERAMIKA PDA	25 000	125,0	125,0	0,2%
GRAJEWO PDA	3 234	582,1	646,8	0,8%
MIESZKO PDA	11 297	11,6	33,9	0,0%
<b>RAZEM:</b>	<b>39 531</b>	<b>718,7</b>	<b>805,7</b>	<b>1,0%</b>

**Prawa poboru notowane na GPW w systemie notowań ciągłych**

Nazwa	Liczba papierów wartościowych	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.2004	Udział w Aktywach (%)
BRE P.P.	7 504	0,0	7,1	0,0%
<b>RAZEM:</b>	<b>7 504</b>	<b>0,0</b>	<b>7,1</b>	<b>0,0%</b>

**OBLIGACJE notowane na GPW w systemie notowań ciągłych**

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.2004	Udział w Aktywach (%)
<i>do 1 roku od dnia bilansowego</i>					
TZ0804	5 sierpień 2004	1,0	1,0	1,0	0,0%
TZ1104	5 listopad 2004	1,0	1,0	1,0	0,0%
<i>powyżej 1 roku od dnia bilansowego</i>					
DZ0706	18 lipiec 2006	20,0	20,8	20,3	0,0%
TSTOB0707	23 lipiec 2007	300,0	300,0	300,0	0,4%
DZ0708	18 lipiec 2008	10,0	10,4	10,3	0,0%
DZ0109	18 styczeń 2009	10,0	10,4	10,3	0,0%
DZ0709	18 lipiec 2009	10,0	10,4	10,4	0,0%
<b>RAZEM:</b>			<b>354,0</b>	<b>353,3</b>	<b>0,4%</b>

**OBLIGACJE wyceniane w oparciu o amortyzację dyskonta i premię**

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.2004	Udział w Aktywach (%)
PS0205-R	1 lipiec 2004	9 354,0	9 445,5	9 445,5	12,0%
<b>RAZEM:</b>			<b>9 445,5</b>	<b>9 445,5</b>	<b>12,0%</b>

**PORTFEL INWESTYCYJNY RAZEM:**

**66 328,3**

**74 830,4**

**95,3%**

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji**  
**porównanie z poprzednimi okresami sprawozdawczymi**  
*(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł.)*

	<b>30.06.2004</b>		<b>31.12.2003</b>		<b>31.12.2002</b>		<b>31.12.2001</b>	
Papiery wartościowe	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)
AKCJE	64 218,8	81,9%	31877,8	87,9%	25 107,9	80,8%	20 461,1	64,5%
PRAWA DO AKCJI	805,7	1,0%	-	-	-	-	-	-
PRAWA POBORU	7,1	-	-	-	-	-	-	-
OBLIGACJE	9 798,8	12,4%	355,4	1,0%	1 792,4	5,7%	1,0	-
PAPIERY DO OTRZYMANIA	-	-	-	-	-	-	-	-
BONY SKARBOWE	-	-	3176,9	8,8%	-	-	-	-
<b>RAZEM:</b>	<b>74 830,4</b>	<b>95,3%</b>	<b>35 410,1</b>	<b>97,7%</b>	<b>26 900,3</b>	<b>86,5%</b>	<b>20 462,1</b>	<b>64,5%</b>

**Dodatkowe informacje i objaśnienia**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji**  
(wyrażone w tysiącach PLN)

**I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu i rachunku wyników z operacji Funduszu**

**1. Dane o walutowej strukturze pozycji bilansu, w tym środków pieniężnych**

W okresie sprawozdawczym wszystkie aktywa i pasywa Funduszu wyrażone były w złotych polskich.

**2. Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach**

W dniu 10 lutego 2004 roku została podpisana z Bankiem Depozytariuszem Umowa Kredytowa. Depozytariusz przyznał Funduszowi kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 1 700,00 tys. PLN z przeznaczeniem na finansowanie transakcji Klienta polegających na odkupywaniu od uczestników Funduszu jednostek uczestnictwa w Funduszu. Odsetki kredytowe na dzień 30 czerwca 2004 roku wynosiły 0,6 tys. PLN.

**3. Informacje o udzielonych pożyczkach**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielił żadnych pożyczek pieniężnych.

**4. Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo**

*Limitowane koszty operacyjne*

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	481,4
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	662,8
Opłata dla depozytariusza	83,9
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	100,8
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	16,9
Usługi prawne	0,0
Opłaty za zezwolenia	7,8
Usługi marketingowe	24,8

*Limitowane koszty operacyjne – razem* 1 378,4

*Nielimitowane koszty operacyjne*

Odsetki od rachunków bankowych	0,6
--------------------------------	-----

*Nielimitowane koszty operacyjne – razem* 0,6

*KOSZTY OPERACYJNE – razem* 1 379,0

**5. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat**

Akcje	1 097,2
Prawa do akcji	69,4

*Zrealizowany zysk (strata) – razem* 1 166,6

**6. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat**

Akcje	8 408,8
Prawa do akcji	94,1
Obligacje	-0,6

*Niezrealizowany zysk (strata) – razem* 8 502,3

**7. Dane dotyczące podatków**

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 ryczału podatek w wysokości 20 % 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 209,1 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym opłata manipulacyjna z tytułu zbytych Jednostek Uczestnictwa w Funduszu wyniosła 424,0 tys. PLN.

#### **8. Dane dotyczące dystrybucji dochodów Funduszu**

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom.

#### **9. Dane dotyczące instrumentów pochodnych oraz transakcji terminowych**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał żadnych transakcji na papierach wartościowych wymienionych w art.3 ust.3 ustawy - prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

### *II. Informacje*

#### **1. Wynagrodzenia i nagrody obciążające Fundusz**

Fundusz nie wypłacał wynagrodzeń i nagród dla osób zarządzających i nadzorujących Fundusz.

#### **2. Wartość niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Funduszu udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym, obciążających Fundusz**

W okresie sprawozdawczym nie została zawarta żadna umowa zobowiązująca do świadczeń na rzecz Funduszu.

#### **3. Dane dotyczące nieruchomości**

Fundusz nie dokonał żadnej transakcji, której przedmiotem była nieruchomość.

#### **4. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych**

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano znaczących zdarzeń dotyczących roku ubiegłego.

#### **5. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym**

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

#### **6. Dane dotyczące dokonywanych korekt błędów**

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty w księgach rachunkowych Funduszu.

DPO- /MSZ/2004

Warszawa, 27-sierpnia-2004r.

## Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla BPH – Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji potwierdza, iż dane zawarte w sprawozdaniu przedstawionym przez BPH – Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2004 – 30.06.2004, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 30 czerwca 2004 r.

**Departament Powierniczy**  
ul. Towarowa 25A  
00-958 Warszawa  
tel.: (022) 531 94 48  
faks: (022) 531 94 89  
e-mail: DPO@bph.pl  
Internet: www.bph.pl

Bank BPH Spółka Akcyjna  
al. Pokoju 1, 31-548 Kraków  
KRS 0000010260 Sąd Rejonowy  
dla Krakowa Śródmieścia,  
Wydział XI Gospodarczy Krajowego  
Rejestru Sądowego

Kapitał akcyjny subszybowany  
i wpłacony 143.581.150,00 zł

Zarząd

Prezes Zarządu:  
Józef Wancer

Wiceprezesi Zarządu:  
Mariusz Grendowicz, Wojciech Sobieraj

Członkowie Zarządu:  
Mirosław Boniecki, Niels Lundorff,  
Katarzyna Niezgoda, Alexander Picker

A Member of HVB Group