

31 marca 2008 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku łączna wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 1 194 mln PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 6 520 mln PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Funduszu.

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 przekraczało nieznacznie 50%, co oznacza że Fundusz był przeważony w stosunku do swojego benchmarku, którym jest w 50% indeks WIG. Większość swoich aktywów Fundusz lokował w akcje notowane na giełdzie w Warszawie. Fundusz uczestniczył również w wielu ofertach na rynku pierwotnym.

W całym 2007 roku stopa zwrotu z jednostki Funduszu wyniosła 6,01%.

Pozytywne, w skali całego roku, stopy zwrotu na rynku akcji wynikały z szybkiego tempa wzrostu polskiej gospodarki, a co za tym idzie poprawiającej się sytuacji w spółkach.

Zachowanie się rynku akcji w Warszawie było w dużej mierze pochodną przepływów środków do oraz z funduszy inwestycyjnych, które były jednymi z najaktywniejszych inwestorów na GPW w 2007 roku.

Fundusz był przeważony w małych i średnich spółkach, co w skali całego roku, przyniosło pozytywny efekt względem benchmarku. Dodatkowo korzystnie na stopę zwrotu z Funduszu w całym 2007 roku, działała przeważona pozycja Funduszu w akcjach.

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

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

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

tel.: +48 22 538 97 99
faks: +48 22 538 97 98
e-mail: info@bphtfi.pl
Internet: www.bphtfi.pl

KRS 0000002970 Sąd Rejonowy
dla m. st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy Krajowego
Rejestru Sądowego

Wysokość kapitału zakładowego
23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego
23.456.525,00 zł

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

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 2007 roku wykazujące lokaty w kwocie 1.186.217 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 1.194.124 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący dodatni wynik z operacji netto (zysk) w kwocie 72.873 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 176.443 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

 Audyt. Podatki. Konsulting. Doradztwo Finansowe.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

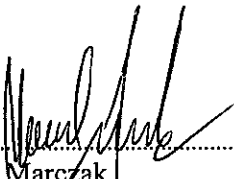
W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania za rok obrotowy 2007 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

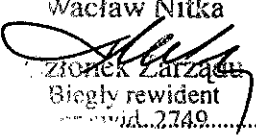
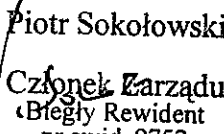
- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi ww. przepisami oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Towarzystwa,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.

Ponadto stwierdziliśmy, że informacje zawarte w liście Zarządu Towarzystwa skierowanym do Uczestników Funduszu, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne. Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

Biegły rewident:


.....
Jacek Marczak
Nr ewid. 9750/280

Wacław Nitka

Członek Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 2749
Piotr Sokołowski

Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 9752...
osoby reprezentujące podmiot

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

Warszawa, 31 marca 2008 roku

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY 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 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku o wartości 1 186 217 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 194 124 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 72 873 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 31 marca 2008 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

Wprowadzenie

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

- a) 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 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2007 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty 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, 31 marca 2008 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
porównanie z poprzednim okresem sprawozdawczym

	31.12.2007			31.12.2006		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	392 870	598 384	48,29	455 289	691 496	49,88
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	3 262	4 632	0,33
Prawa poboru	0	0	0,00	0	2 192	0,16
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	574 453	571 308	46,10	618 877	625 584	45,13
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	16 525	16 525	1,33	3 224	3 225	0,23
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	139	139	0,01

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2007

	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
			22 460 011		392 870	598 384	48,29
AKSIGORTA	Aktywny rynek - rynek regulowany	TI	430 304	Turcja	8 069	6 278	0,51
AMREST HOLDING N.V.	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	37 168	Holandia	1 248	4 981	0,40
ASSECO POLAND	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	126 814	Polska	2 076	9 321	0,75
ATM	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	17 432	Polska	1 646	1 117	0,09
BARLINEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	188 119	Polska	3 450	2 389	0,19
BAUMA (ULMA)	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	14 887	Polska	3 884	4 764	0,38
BBI DEVELOPMENT NFI	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1 500 459	Polska	2 294	1 876	0,15
BPH	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	18 777	Polska	9 855	1 953	0,16
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	35 887	Polska	6 132	18 123	1,46
BZ WBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	94 333	Polska	14 899	23 678	1,91
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	40 314	Polska	375	1 814	0,15
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	101 378	Polska	3 800	3 396	0,27
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	38 201	Czechy	4 581	6 991	0,56
CIECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	137 357	Polska	8 648	16 620	1,34
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	66 435	Holandia	1 282	2 325	0,19
COMARCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	12 015	Polska	2 409	2 187	0,18
DOM DEVELOPMENT	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	18 030	Polska	3 073	1 785	0,14
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	498 420	Polska	653	3 972	0,32
ELSTAR OILS	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	505 003	Polska	2 642	3 788	0,31
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	87 167	Polska	6 700	7 897	0,64
ES-SYSTEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	670 980	Polska	5 244	5 234	0,42
FAMUR	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1 499 502	Polska	4 637	6 568	0,53
GANT	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	54 222	Polska	4 535	3 356	0,27
GARANTI BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	TI	453 970	Turcja	9 545	10 079	0,81
GETIN HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	339 491	Polska	3 225	4 991	0,40
GRAJEWO	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	50 541	Polska	1 193	2 679	0,22
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	326 197	Polska	4 876	14 516	1,17
HYDROBUDOWA WŁOCŁAWEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	6 124	Polska	1 116	2 695	0,22
HYDROTOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	147 075	Polska	2 525	7 042	0,57
IDM	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	254 704	Polska	4 540	3 683	0,30
IMPEXMETAL	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	374 107	Polska	3 477	3 442	0,28
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	11 997	Polska	5 613	8 698	0,70
IS BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	TI	612 612	Turcja	10 278	9 521	0,77
KĘTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	34 087	Polska	4 166	5 454	0,44
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	259 864	Polska	6 622	27 494	2,22
KOGENERACJA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	34 783	Polska	1 556	2 087	0,17
KRUK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	47 688	Polska	211	1 335	0,11
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	100 748	Polska	3 178	4 483	0,36
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1 802	Polska	4 114	4 809	0,39
MILLENNIUM	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	903 882	Polska	6 788	10 512	0,85
MISPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	173 469	Polska	2 474	2 678	0,22
MOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	17 311	Węgry	5 801	6 232	0,50
MONDI	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	38 431	Polska	1 733	2 609	0,21
NAFTA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	87 668	Polska	701	5 523	0,45
NFI EMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	146 242	Polska	2 757	2 779	0,22
NOBLE BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	291 793	Polska	3 948	3 647	0,29
ORBIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	48 286	Polska	1 010	3 356	0,27
PAMAPOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	78 456	Polska	2 124	1 836	0,15
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	12 811	Polska	2 971	3 934	0,32
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	229 155	Polska	22 457	52 018	4,20
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1 654 570	Polska	4 931	8 438	0,68
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	903 303	Polska	37 334	46 881	3,78
PKO BP	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1 306 278	Polska	36 724	68 710	5,54
POL AQUA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	73 747	Polska	5 809	5 752	0,46
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	751 415	Polska	3 145	6 432	0,52
PRATERM	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	105 220	Polska	2 064	5 272	0,43
ROP CZYCE	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	67 633	Polska	1 486	4 126	0,33
RUCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	208 437	Polska	4 084	4 794	0,39
SABANCI HLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	TI	345 647	Turcja	5 858	4 714	0,38
SANOK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	24 259	Polska	2 717	4 488	0,36
SFINKS	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	57 529	Polska	2 847	1 507	0,12
STALPRODUKCJA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	4 855	Polska	4 638	3 641	0,29
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	2 730 535	Polska	1 443	3 550	0,29
TETA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	4 780	Polska	100	95	0,01
TIM	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	151 899	Polska	4 300	3 797	0,31
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1 435 810	Polska	24 706	32 320	2,61
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	351 098	Polska	8 239	8 777	0,71
WAWEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	46 769	Polska	5 409	12 908	1,04
WSIP	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	600 616	Polska	4 973	9 436	0,76
YAZICILAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	TI	341 396	Turcja	7 123	7 291	0,59
ZPUE	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	17 717	Polska	3 809	6 910	0,56

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - Prawa poboru
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2007

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			91 054		0	0	0,00
ATLANTA PP	Nienotowane na rynku aktywnym		91 054	Polska	0	0	0,00

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2007

[illegible]

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2007

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:						1 150	0	-328	0,03
FW20H8	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	WGPW	Polska	indeks WIG 20	1 150	0	-328	0,03
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
	nie dotyczy								

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2007

[illegible]

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2007

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	Obligacja	414 897	400 328	397 998	32,12
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacja	173 100	25 177	24 102	1,94
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	

BILANS
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2007

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonych w zł.)

	31.12.2007	31.12.2006
I. Aktywa	1 239 245	1 386 228
1) Środki pieniężne	4 159	9 620
2) Należności	13 855	19 334
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	35 014	30 006
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	996 382	1 186 450
Dłużne papiery wartościowe	397 998	490 693
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	189 835	140 818
Dłużne papiery wartościowe	173 310	134 891
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	45 121	15 661
III. Aktywa netto (I-II)	1 194 124	1 370 567
IV. Kapitał funduszu	816 770	1 066 086
Kapitał wpłacony	3 015 695	2 490 055
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 2 198 925	- 1 423 969
V. Dochody zatrzymane	175 573	58 341
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	23 797	30 313
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	151 776	28 028
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	201 781	246 140
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 194 124	1 370 567
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	544 646 265,7363	662 699 269,0952
Jednostki typu A	333 492 572,8898	404 302 238,8331
Jednostki typu B	2 095 047,9871	1 631 371,7912
Jednostki typu P	209 058 644,8594	256 765 658,4709
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2,1925	2,0682
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2,1925	2,0682
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2,1925	2,0682

Artur Czerwoński
Czerwoński
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
A. Mokrzycki
Członek Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007

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

	31.12.2007	31.12.2006
I. Przychody z lokat	47 612	38 385
Dywidendy i inne udziały w zyskach	16 908	14 630
Przychody odsetkowe, w tym:	30 635	23 710
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	1 353	963
Odsetki od papierów wartościowych	19 854	16 080
Odpis dyskonta	9 428	6 667
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	69	45
II. Koszty funduszu	54 128	44 923
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	53 533	44 801
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	108	100
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8) Usługi prawne	1	1
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10) Koszty odsetkowe	1	2
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	429	-
13) Pozostałe	56	19
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	54 128	44 923
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	- 6 516	- 6 538
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	79 389	199 873
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	123 748	38 853
z tytułu różnic kursowych	78	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 44 359	161 020
z tytułu różnic kursowych	- 736	-
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	72 873	193 335
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa	0,13	0,29
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu A	0,13	0,29
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu B	0,13	0,29
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa typu P	0,13	0,29

Artur Czerwoński
Czerwoński
 Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Bednarek
 Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Mokrzycki
 Członek Zarządu

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

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

	31.12.2007	31.12.2006
I. Zmiana wartości aktywów netto	- 176 443	613 309
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 370 567	757 258
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	72 873	193 335
Przychody z lokat netto	- 6 516	- 6 538
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	123 748	38 853
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 44 359	161 020
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	72 873	193 335
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:	- 249 316	419 974
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych JU)	525 640	1 023 691
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych JU)	774 956	603 717
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	- 176 443	613 309
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 194 124	1 370 567
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 337 836	1 135 724
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	- 118 053 003,3589	223 629 729,4592
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 118 053 003,3589	223 629 729,4592
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	233 404 850,3998	539 971 817,5748
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	351 457 853,7587	316 342 088,1156
Saldo zmian	-118 053 003,3589	223 629 729,4592
2. Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	544 646 265,7363	662 699 269,0952
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 973 046 431,8211	1 739 641 581,4213
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 428 400 166,0848	1 076 942 312,3261
Saldo zmian	544 646 265,7363	662 699 269,0952
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	544 646 265,7363	662 699 269,0952
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	0,1243	0,3435
1. Wartość aktywów netto na JU na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2,0682	1,7247
2. Wartość aktywów netto na JU na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	2,1925	2,0682
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	6,01%	19,92%
4. Minimalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2,0398	1,7342
data wyceny	2007-01-10	2006-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na JU w okresie sprawozdawczym	2,4385	2,1242
data wyceny	2007-07-06	2006-12-07
6. Wartość aktywów netto na JU według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2,1940	2,0684
data wyceny	2007-12-28	2006-12-29
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,05%	3,96%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	3,94%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Artur Czerwinski
Artur Czerwinski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Aleksander Mokrzycki
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. 694) z późn. zm. („Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalone są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutem Funduszu.

W sprawach nieuregulowanych przepisami Ustawy, przyjmując politykę rachunkowości, Fundusz może stosować krajowe standardy rachunkowości wydane przez uprawniony w myśl ustawy Komitet Standardów Rachunkowości. W przypadku braku odpowiedniego standardu krajowego Fundusz może stosować Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

Fundusz obowiązany jest stosować określone Ustawą zasady rachunkowości, rzetelnie i jasno przedstawiając sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości aktywów Funduszu, pomniejszonych o zobowiązania Funduszu w dniu wyceny.

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Towarzystwa przyjęcie w Statucie Funduszu godziny 23.00 jako godziny, z której będą pobierane kursy do wyceny aktywów netto Funduszu nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą o funduszach inwestycyjnych oraz Rozporządzeniem ustalenie wartości aktywów, wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostki uczestnictwa; ponadto nie wpłynie na właściwe podejmowanie decyzji inwestycyjnych, w tym przestrzeganie limitów inwestycyjnych.

Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w

miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy. Bloomberg Generic (BG) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi. Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

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

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

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

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

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

5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

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

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

gdzie:

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

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

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2007
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2007	31.12.2006
Z tytułu zbytych lokat	913	8 617
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	256	221
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	12 686	10 489
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	7
	13 855	19 334

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2007
(wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2007	31.12.2006
Z tytułu nabytych aktywów	1 102	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	34 551	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	997	3 560
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4 280	7 305
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	4 185	4 741
Pozostałe zobowiązania	6	55
	45 121	15 661

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2007

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2006	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2006
I. Banki:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	4 159	4 159	9 620	9 620
2. BANK PEKAO S.A.	CZK	0,5	0,1	0	0
3. BANK PEKAO S.A.	HUF	0,05	0,00	0	0

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 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2006	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2006
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK PEKAO S.A. (do 29.11.2007 Bank BPH S.A.)	PLN	6 937	6 937	10 683	10 683
2. BANK PEKAO S.A. (do 29.11.2007 Bank BPH S.A.)	EUR	0	0	3	11
3. BANK PEKAO S.A. (do 29.11.2007 Bank BPH S.A.)	CZK	779	105	0	0
4. BANK PEKAO S.A. (do 29.11.2007 Bank BPH S.A.)	HUF	15 244	216	0	0
5. BANK PEKAO S.A. (do 29.11.2007 Bank BPH S.A.)	USD	0,1	0,3	0	0

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 31.12.2007

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w portfelu (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	379 981	30,66
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		52 476	4,23
Suma		432 457	34,89

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w portfelu (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe	18 017	1,45
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		120 834	9,76
Suma		138 851	11,21

c) Suma a) i b): wartość – 571 308 tys. zł, udział w portfelu 46,10%

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

nie dotyczy

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w portfelu (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	149 208	12,04
Suma		149 208	12,04

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 (%)
TRY	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka		
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	37 883	3,05
		Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
Suma			37 883	3,05

HUF	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	24 102	1,94
Suma			24 102	1,94
CZK	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	595	0,05
Suma			595,1	0,05

- 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 (w tys. zł.)	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
umiarkowany	obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne	Obligacje, papiery komercyjne	umiarkowany	Obligacje, papiery komercyjne	brak	niski	akcje, obligacje depozyty

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2007

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji w tys. zł.	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys. zł.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1.FW20H8	sprzedaż	kontrakt terminowy	arbitraż	40 348	-	codziennie	40 020	2008-03-20	-

na dzień 31.12.2006
(wyrażone w tys. zł.)

Na dzień 31.12.2006 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 31.12.2007

	31.12.2007	31.12.2006
	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:	35 014	30 006
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	35 014	30 006
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:	34 551	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	34 551	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 31.12.2007
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2007
I. Aktywa	w tys.	PLN	62 629
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	0,1
w walucie obcej	w tys.	HUF	0,05
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,00
w walucie obcej	w tys.	CZK	0,5
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,1
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	37 883
w walucie obcej	w tys.	TRY	17 916
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	37 883
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	24 102
w walucie obcej	w tys.	HUF	1 698 759
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	24 102
4. Należności	w tys.	PLN	644
I. Z tytułu odsetek od obligacji	w tys.	PLN	644
w walucie obcej	w tys.	HUF	45 422
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	644
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	595
1. Z tytułu nabycia składników lokat	w tys.	PLN	595
w walucie obcej	w tys.	CZK	4 415
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	595

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	78	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	895

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2007-12-31	1,4188	100 HUF
2007-12-31	0,1348	CZK
2007-12-31	2,1145	TRY

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania
na dzień 31.12.2007

	31.12.2007		31.12.2006	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	123 748	- 44 359	38 853	158 827
Dłużne papiery wartościowe	- 4 167	- 9 777	- 150	4 000
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	-	0	2 193
Dłużne papiery wartościowe	-	-	0	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	123 748	- 44 359	38 853	161 020

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

WYPŁACONE PRZYPADKI 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 31.12.2007

	31.12.2007	31.12.2006
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł
Część stała wynagrodzenia	53 533	44 801
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 zbytych składnikiem lokat)	-	-

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

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	1 194 124 056,06	1 370 566 721,66	757 258 448,12
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	2,1925	2,0682	1,7247
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu A	2,1925	2,0682	1,7247
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu B	2,1925	2,0682	1,7247
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa typu P	2,1925	2,0682	1,7247

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA

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

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

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

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

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym 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
2007-04-10	2007-04-13	2,2577	2,2576	Nieujęcie transakcji sprzedaży waluty.
2007-09-03	2007-09-06	2,3016	2,3017	Przyjęcie do wyceny błędnego kursu obligacji.

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

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

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

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

Akcje	125 943
Instrumenty pochodne	- 927
Obligacje	- 4 167
Prawa do akcji	2 899
Zrealizowany zysk (strata) – razem	123 748

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

Akcje	- 30 692
Instrumenty pochodne	- 328
Obligacje	- 9 777
Prawa do akcji	- 1 370
Prawa poboru	-2 192
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	- 44 359

Dane dotyczące podatków i opłat

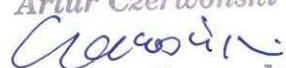
Fundusz posiada osobowość prawną, w związku z czym podlega przepisom Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

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 ryczału podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 r. (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3). Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.

Z tytułu transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 1 857 tys. zł.

Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 0 tys. zł.

Warszawa, 31 marca 2008 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu



BANK PEKAO SA

CENTRALA

Warszawa, 31 marca 2008r.

Oświadczenie Depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Biuro Klientów Krajowych
i Administracji Funduszy
Michał Szemraj

Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna, Centrala, ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa, skr. poczt. 1008
tel. 022 656 00 00, fax 022 656 00 04, 022 656 00 05

Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa,
wpisany do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy
dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy, pod nr KRS: 0000014843; NIP: 526-00-06-841;
wysokość kapitału zakładowego i kapitału wpłaconego: 167.103.098 złotych według stanu na dzień 22 marca 2007 r.