

## OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

### **Do Uczestników BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 319.354,9 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący dodatni wynik z operacji netto (zysk) w kwocie 16.983,9 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku, wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 264.830,6 tys. złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto w kwocie 10.276,5 tys. złotych,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2004 roku wykazujące lokaty w kwocie 318.054,7 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 sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów.

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

W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania za rok obrotowy 2004 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych dającym paragrafem 4 punkt 1 oraz 2 możliwość sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z rozporządzeniem 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 31 grudnia 2004 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 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:

.....  
Alina Domosławska  
Nr ewid. 679

.....  
osoby reprezentujące podmiot

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

Warszawa, 31 marca 2005 rok

Warszawa, 31 marca 2005 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 31 grudnia 2004 roku.

- **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 31 grudnia 2004 roku łączna wartość aktywów netto ww. funduszy wyniosła 1,20 mld PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 1,47 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej poszczególnych funduszy.

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

Fundusz lokował aktywa w instrumenty rynku pieniężnego, tj. instrumenty, których termin zapadalności lub okres odsetkowy nie przekracza jednego roku. W 2004 roku BPH SFIO Pieniężny uzyskał wyniki plasujące go w pierwszej połowie rankingu funduszy rynku pieniężnego, osiągając roczną stopę zwrotu na poziomie 4,92%. W pierwszych trzech kwartałach 2004 roku obserwowaliśmy wzrosty rentowności papierów skarbowych w związku z podwyżkami stóp procentowych NBP. Zarządzający redukował udział obligacji o stałym kuponie i zwiększał zaangażowanie w instrumenty zmiennokuponowe. Aktywa Funduszu lokowane były także w nieskarbowe papiery dłużne, takie jak listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne, obligacje municypalne czy też dług korporacyjny emitentów posiadających tzw. rating inwestycyjny.

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

Fundusz lokował aktywa w instrumenty o terminie zapadalności lub okresie odsetkowym do jednego roku. Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada utrzymywanie wysokiego poziomu bezpieczeństwa inwestycyjnego, co oznacza ograniczone zaangażowanie w inne niż skarbowe papiery dłużne. Z uwagi na negatywny sentyment panujący na lokalnym rynku długu przez większą część 2004 roku, również w portfelu Funduszu zredukowano udział obligacji o stałym kuponie. Roczna stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Funduszu wyniosła 4,79%.

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

Fundusz lokował swoje aktywa głównie w polskie obligacje skarbowe. Pierwsza połowa 2004 roku przyniosła kontynuację słabej koniunktury na rynku polskiego długu, której przyczynami były m.in. wydarzenia na scenie politycznej, przyśpieszenie wzrostu gospodarczego w związku z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej, zwiększające się obawy co do wzrostu inflacji, zmiana nastawienia Rady Polityki Pieniężnej z neutralnego na restrykcyjne i następujące po tym podwyżki stóp procentowych o 125 pb., a także obniżka oceny inwestycyjnej długu krajowego Polski przez międzynarodową agencję ratingową Fitch (z A+ do A).

Od września 2004 roku obserwowaliśmy zmianę sentymentu na pozytywny oraz znaczne spadki rentowności obligacji przede wszystkim w związku z umacniającym się złotym, zmniejszeniem ryzyka politycznego oraz pozytywnymi wynikami z wykonania budżetu, wynikającymi przede wszystkim ze znacznych wpływów z prywatyzacji.

Odpowiednie stosowanie tzw. timingu pozwoliło na uzyskanie przez Fundusz rocznej stopy zwrotu w 2004 roku na poziomie 5,99%.

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

Fundusz inwestował głównie w dłużne papiery wartościowe emitowane przez europejskie spółki, a wycena wartości aktywów netto Funduszu dokonywana była w EUR i PLN. W 2004 roku na rynku europejskich obligacji panowała dobra koniunktura. W dalszym ciągu utrzymywał się wzrost gospodarczy państw europejskich. Istotne znaczenie miała również wartość wskaźnika zaufania niemieckich konsumentów oraz przedsiębiorców, który był nieco wyższy od oczekiwanego. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie sprawozdawczym spadła o 11,01% (wycena w EUR) i spadła o 9,71% (wycena w PLN). Na negatywną zmianę wartości jednostki wycenianej w złotych miało wpływ umocnienie się waluty krajowej w stosunku do EUR.

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

Fundusz inwestował przede wszystkim w amerykańskie papiery skarbowe. Niewielki udział w portfelu Funduszu stanowiły dłużne papiery wartościowe emitowane przez europejskie spółki i denominowane w dolarach amerykańskich. Wycena wartości aktywów netto dokonywana była w USD i PLN. Koniec roku przyniósł niewielkie wzrosty cen rządowych obligacji amerykańskich. Wpływ na to miały takie czynniki jak: wzrost stóp procentowych, silnie słabnący dolar amerykański, umiarkowany wzrost gospodarki Stanów Zjednoczonych. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie sprawozdawczym wzrosła o 4,63% (wycena w USD), a w przypadku wyceny w złotych uległa zmianie o -18,50%. Przyczyną takiej zmiany było umocnienie się waluty krajowej.

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

Fundusz lokował aktywa głównie w polskie akcje i obligacje, przy czym udział akcji mógł wynosić maksymalnie 40%. Dzięki utrzymującej się dobrej koniunkturze na polskim rynku papierów dłużnych w drugiej połowie 2004 roku, wynikającej głównie z zakończenia cyklu podwyżek stóp procentowych oraz kontynuacji wzrostu gospodarczego oraz w związku z pozytywnym rozwojem sytuacji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Funduszu wzrosła w ostatnim roku o 10,69%.

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

Fundusz realizował politykę aktywnego zarządzania, w związku z tym stopień zaangażowania w poszczególne segmenty polskiego rynku kapitałowego, tj. głównie akcje i obligacje skarbowe był zmienny i zależny od oceny potencjalnych stóp zwrotu w stosunku do ponoszonego ryzyka. W prezentowanym okresie średnie zaangażowanie w akcjach wynosiło 50%, co głównie wobec dobrej koniunktury na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA pozwoliło na wzrost wartości jednostki uczestnictwa o 15,23%.

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

Fundusz inwestował głównie w akcje renomowanych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA, a ich udział w portfelu utrzymywany był na poziomie wyższym niż 70%. Dobra koniunktura na rynku akcji, spowodowana w głównej mierze wzrostem zainteresowania GPW przez inwestorów zagranicznych oraz krajowych inwestorów indywidualnych, szczególnie po udanej prywatyzacji PKO BP S.A. przyczyniły się do osiągnięcia satysfakcjonującej rocznej stopy zwrotu na poziomie 25,76%.

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

Fundusz inwestował głównie w akcje amerykańskich renomowanych spółek wchodzących w skład indeksu S&P100 (100 największych spółek notowanych na giełdzie w Nowym Jorku). Akcje notowane są na giełdach amerykańskich w USD, natomiast Fundusz wycenia je w PLN. Na tle wzrostu gospodarki amerykańskiej, silnym osłabieniem dolara amerykańskiego względem Euro i Yena, wahań cen surowców oraz zagrożeniem podwyżkami stóp procentowych na giełdach amerykańskich panowały umiarkowane wzrosty w 2004 roku. W okresie sprawozdawczym wartość jednostki uczestnictwa Funduszu wyceniana w dolarach amerykańskich wzrosła o 4,23%, natomiast wartość jednostki uczestnictwa wyceniana w PLN spadła o 18,81%. Powodem takich różnic było wspomniane powyżej istotne umocnienie się waluty polskiej.

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

Fundusz inwestował głównie w akcje spółek europejskich, wchodzących w skład Dow Jones Stoxx Large Cap Index (50 największych spółek notowanych na giełdach europejskich). W okresie sprawozdawczym koniunktura na rynkach europejskich, podążająca za utrzymującym się niskim dodatnim wzrostem gospodarczym w największych krajach Unii Europejskiej (Niemcy, Francja) była umiarkowanie dobra. Ostatecznie wartość jednostki uczestnictwa Funduszu na koniec roku 2004 spadła o 13,40 % (wycena w PLN) i spadła o 14,65% (wycena w EUR).

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

Z wyrazami szacunku,

# **BPH**

## **SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 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 31 grudnia 2004 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 319 354,9 tys. PLN,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący dodatni wynik z operacji 16 983,9 tys. PLN,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 czerwca 2004 roku o wartości rynkowej 318 054,7 tys. PLN,
- Dodatkowe informacje i objaśnienia.

### ***Wprowadzenie***

BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania, 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) na BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

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

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.

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

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu osiąganych głównie poprzez inwestycje w akcje spółek publicznych, obligacje skarbowe i inne papiery dłużne, akcje spółek niepublicznych oraz inne papiery wartościowe.

Fundusz realizuje politykę aktywnego zarządzania. W związku z tym stopień zaangażowania Funduszu w poszczególne segmenty rynku kapitałowego jest zmienny i zależny od oceny potencjalnych stóp zwrotu w stosunku do ponoszonego ryzyka. W okresach, gdy jest oczekiwana koniunktura na rynku akcji, ich udział w portfelu może ulec znacznemu zwiększeniu.

Fundusz inwestuje zarówno na rynku polskim, jak i w krajach OECD, a maksymalny poziom akcji i kontraktów terminowych w jego portfelu może wynosić 70%, niezależnie od kraju, w którym są one notowane.

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku.

Dniem Bilansowym jest 31.12. 2004 roku.

### **Kontynuacja działalności**

Poniższe sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz. 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.

## **Opis**

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

Sprawozdanie finansowe BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania na dzień 31 grudnia 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 ujęcia 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 bądź 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 bądź 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. Należną dywidendę wypłacaną w formie akcji ujmuje się w księgach rachunkowych w pozycji: *przychody – dywidendy i inne udziały w zyskach*.
  13. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
  14. 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.
  15. 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.
16. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartości naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.
  17. 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. Koszty naliczane są każdego dnia od WAN z poprzedniego Dnia Wyceny i rozliczane są przez Fundusz do 15-go następnego miesiąca kalendarzowego.
- Do dnia 01 marca 2004 roku ze środków Funduszu pokrywane były takie koszty jak: opłaty dla Depozytariusza i Agenta Transferowego, prowizje maklerskie i bankowe, koszty obsługi prawnej Funduszu i prowadzenia rachunkowości Funduszu, doradców podatkowych i biegłych rewidentów, koszty działalności marketingowej i dystrybucji, koszty związane z oferowaniem i prowadzeniem

pracowniczych programów emerytalnych oraz planów oszczędnościowych, koszty upowszechniania informacji i wymaganych przez prawo publikacji, podatki i inne obciążenia nakładane przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu. Za wyjątkiem prowizji maklerskich oraz podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, wynagrodzenie TFI za zarządzanie Funduszem (maksymalnie do wysokości 1,5% w skali roku od średniej rocznej WAN Funduszu w danym roku) i wcześniej określone koszty nie mogły przekroczyć łącznie 3,25% w skali roku od średniej rocznej WAN. Towarzystwo mogło pokrywać koszty Funduszu z własnych środków. TFI pokrywało koszty przekraczające limit wskazany z własnych środków.

Od dnia 02 marca 2004 roku 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 w tym wynagrodzenia likwidatora Funduszu w maksymalnej wysokości 100 000 PLN. Koszty związane z działalnością Funduszu wyżej nie wymienione pokrywane są przez Towarzystwo.

Za zarządzanie Funduszem TFI otrzymuje wynagrodzenie ze środków Funduszu maksymalnie do wysokości 3,25% w skali roku od średniej rocznej WAN Funduszu w danym roku. Jedynym kosztem limitowym Funduszu od dnia 02 marca 2004 roku jest wynagrodzenie za zarządzanie.

18. 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. 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. Rynkiem głównym 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. Rynkiem głównym 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania dzielą się na:

- Akcje
- Należności z tytułu transakcji odkupu zabezpieczonych akcjami
- Prawa do akcji
- Obligacje
  - notowane na GPW (powyżej 1 roku od dnia bilansowego)
  - notowane na ERSPW (do 1 roku od dnia bilansowego; powyżej 1 roku od dnia bilansowego)
  - wyceniane w oparciu o amortyzację dyskonta i premię
- Certyfikaty inwestycyjne
- Bony Skarbowe
- Bony komercyjne/wierzytelności.

**BILANS**  
**BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**na dzień 31 grudnia 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>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
<b><u>I. AKTYWA</u></b>		
<b><u>PORTFEL LOKAT</u></b>		
Akcje	136 870,8	26 370,0
Obligacje	148 690,4	17 579,7
Bony skarbowe	5 696,0	8 325,0
Bony komercyjne/wierzytelności	19 656,0	0,0
Certyfikaty inwestycyjne	1 846,3	1 711,6
Prawa do akcji	292,9	0,0
Należności zabezpieczone aktywami	5 002,3	0,0
<b>LOKATY - RAZEM</b>	<b>318 054,7</b>	<b>53 986,3</b>
<b><u>ŚRODKI PIENIĘŻNE</u></b>		
Rachunki bankowe	10 844,0	567,5
Lokaty krótkoterminowe	0,0	0,0
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE - RAZEM</b>	<b>10 844,0</b>	<b>567,5</b>
<b><u>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU:</u></b>		
Z tytułu zbytych lokat	404,4	374,7
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	23,0	11,0
Dywidend	0,0	0,0
Odsetek	3 515,0	225,2
Pozostałe,	0,0	0,0
<b>NALEŻNOŚCI - RAZEM</b>	<b>3 942,4</b>	<b>610,9</b>
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>332 841,1</b>	<b>55 164,7</b>
<b><u>II. ZOBOWIĄZANIA</u></b>		
Z tytułu nabytych lokat	6 478,0	66,9
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	61,7	47,1
Z tytułu podatków	19,4	7,4
Rozrachunki z Towarzystwem	0,3	0,0
Rezerwa na wydatki	784,7	272,3
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	6 132,0	246,7
Pozostałe	10,1	0,0
<b>ZOBOWIĄZANIA - RAZEM</b>	<b>13 486,2</b>	<b>640,4</b>
<b><u>III. AKTYWA NETTO ( I-II )</u></b>	<b>319 354,9</b>	<b>54 524,3</b>
<b><u>IV. KAPITAŁ</u></b>		
wpłacony	993 952,3	704 507,9
wyplacony	-697 867,0	-656 269,3
<b>KAPITAŁ - RAZEM</b>	<b>296 085,3</b>	<b>48 238,6</b>
<b><u>V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO</u></b>	<b>-510,3</b>	<b>-264,3</b>
<u>zakupulowane, nierozdyponowane przychody z lokat netto - z lat ubiegłych</u>	2 575,5	2 839,8
<b>RAZEM;</b>	<b>2 065,2</b>	<b>2 575,5</b>
<b><u>VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</u></b>		
<b><u>ZE ZBYCIA LOKAT</u></b>	<b>4 426,6</b>	<b>1 889,6</b>
<u>zakupulowany, nierozdyponowany zrealizowany zysk (strata) - z lat ubiegłych</u>	-508,2	-2 397,8
<b>RAZEM;</b>	<b>3 918,4</b>	<b>-508,2</b>
<b><u>VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA</u></b>	<b>17 286,0</b>	<b>4 218,4</b>
<b><u>VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY</u></b>		
<b><u>WYNIK Z OPERACJI RAZEM ( IV+V+VI+VII )</u></b>	<b>319 354,9</b>	<b>54 524,3</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	221 674 766,7525	43 611 341,7228
Wartość Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa	1,4406	1,2502

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku  
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł.)

<b><u>I. Przychody z lokat</u></b>	<b><u>31.12.2004</u></b>	<b><u>31.12.2003</u></b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	561,6	99,8
Odsetki	1 438,3	641,3
Odpis dyskonta	1 588,0	459,4
Dodatnie saldo różnic kursowych	0,0	30,0
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	8,0	15,6
<b><u>Przychody z lokat - razem</u></b>	<b><u>3 595,9</u></b>	<b><u>1 246,1</u></b>
<b><u>II. Koszty operacyjne</u></b>		
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 813,1	684,0
Wynagrodzenie dla dystrybutorów	136,2	415,9
Opłata dla depozytariusza	20,3	112,7
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	43,5	199,5
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,8	35,3
Usługi prawne	0,0	0,0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,4	5,5
Marketing	10,3	59,6
Pozostałe	0,0	0,0
<b><u>Limitowane koszty operacyjne - razem</u></b>	<b><u>4 024,6</u></b>	<b><u>1 512,5</u></b>
<b><u>Nielimitowane koszty operacyjne</u></b>		
Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,5	1,5
Amortyzacja premii	46,7	7,8
Ujemne saldo różnic kursowych	0,0	19,2
Prowizje i opłaty bankowe	8,2	0,0
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	57,1	0,0
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	18,6	0,0
<b><u>Nielimitowane koszty operacyjne - razem</u></b>	<b><u>131,1</u></b>	<b><u>28,5</u></b>
<b><u>KOSZTY OPERACYJNE - razem</u></b>	<b><u>4 155,7</u></b>	<b><u>1 541,0</u></b>
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>49,5</b>	<b>30,6</b>
<b>IV. Koszty operacyjne netto (II-III)</b>	<b>4 106,2</b>	<b>1 510,4</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-510,3</b>	<b>-264,3</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>		
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 426,6	1 889,6
z tytułu różnic kursowych	0,0	29,6
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	13 067,6	2 456,7
z tytułu różnic kursowych	0,0	0,0
<b><u>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) - razem</u></b>	<b><u>17 494,2</u></b>	<b><u>4 346,3</u></b>
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>16 983,9</b>	<b>4 082,0</b>

:" Dla celów dekompozycji zrealizowanego zysku/straty zastosowano metodę podstawień wyodrębniając w pierwszej kolejności wpływ zmian kursów walorów, a następnie czynnik waluty".

**Zmiany w aktywach netto**  
**BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 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>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>	<u>31.12.2002</u>
<b>1 Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>54 524,3</b>	<b>48 390,1</b>	<b>33 171,8</b>
<b>2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy, w tym:</b>	<b>16 983,9</b>	<b>4 082,0</b>	<b>1 342,4</b>
a przychody z lokat netto,	-510,3	-264,3	938,5
b zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	4 426,6	1 889,6	-1 056,3
c wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	13 067,6	2 456,7	1 460,2
<b>3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>16 983,9</b>	<b>4 082,0</b>	<b>1 342,4</b>
<b>4 Dystrybucja dochodów funduszu</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
a z przychodów lokat netto,	0,0	0,0	0,0
b ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,0	0,0	0,0
<b>5 Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym;</b>	<b>247 846,7</b>	<b>2 052,2</b>	<b>13 875,9</b>
a zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	289 444,4	30 371,0	29 198,9
b zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	41 597,7	28 318,8	15 323,0
<b>6 Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale</b>	<b>247 846,7</b>	<b>2 052,2</b>	<b>13 875,9</b>
<b>7 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>264 830,6</b>	<b>6 134,2</b>	<b>15 218,3</b>
<b>8 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>319 354,9</b>	<b>54 524,3</b>	<b>48 390,1</b>
<b>9 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>123 555,3</b>	<b>45 560,6</b>	<b>40 517,0</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:</b>			
<b>1 Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym, w tym;</b>			
a liczba zbytych jednostek uczestnictwa	208 637 777,3702	25 130 606,7296	26 349 589,757
b liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	30 574 352,3405	24 335 257,1208	13 848 977,902
c saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	178 063 425,03	795 349,6088	12 500 611,855
<b>2 Liczba jednostek narastająco od początku działalności funduszu, w tym;</b>			
a liczba zbytych jednostek uczestnictwa	903 093 377,7748	694 455 600,4046	669 324 993,675
b liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	681 418 611,0223	650 844 258,6818	626 509 001,561
c saldo jednostek uczestnictwa	221 674 766,7525	43 611 341,7228	42 815 992,114
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;</b>			
1 wartość aktywów netto na J.U. na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego,	1,2502	1,1302	1,0942
2 wartość aktywów netto na J.U. na koniec okresu sprawozdawczego,	1,4406	1,2502	1,1302
3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na J.U. w okresie sprawozdawczym,	15,23%	10,62%	3,29%
4 minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na J.U. w okresie sprawozdawczym,			
data 02.01.2004r. minimalna	1,2502	1,0881	1,0800
data 31.12.2004r. maksymalna	1,4383	1,2764	1,1613
5 wartości aktywów netto na J.U. według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym,	1,4383	1,2433	1,1246
<b>IV. Procentowy udział w średniej wartości aktywów netto;</b>			
Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto w tym;	3,25%	3,25%	3,25%
wynagrodzenie Towarzystwa	3,09%	1,50%	1,50%

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**wg stanu na dzień 31 grudnia 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 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
AGORA	63 607	3 198,9	3 612,9	1,1%
AMICA	61 054	2 315,8	2 057,5	0,6%
BACA	10 519	2 630,2	2 850,6	0,9%
BPH / PBK	13 468	5 667,5	6 868,7	2,1%
BRE	25 134	2 693,4	2 865,3	0,9%
BZ WBK	22 083	1 911,0	2 142,1	0,6%
CCC	43 155	409,4	412,1	0,1%
CERSANIT	22 015	1 822,4	2 575,8	0,8%
COMP	38 381	3 865,2	4 183,5	1,3%
DĘBICA	19 773	1 995,3	1 947,6	0,6%
DWORY	94 550	3 563,5	3 848,2	1,2%
ECHO	32 675	1 944,0	2 659,7	0,8%
FORTE SA	86 836	1 022,8	1 072,4	0,3%
GRAJEWO	6 232	1 271,7	1 246,4	0,4%
GROCLIN	8 245	1 021,2	841,0	0,3%
HANDLOWY	50 566	3 182,8	3 241,3	1,0%
HOOP	27 236	477,9	275,1	0,1%
HYDROTOR	68 116	1 124,2	1 348,7	0,4%
IRENA	20 000	362,1	266,0	0,1%
JELFA	25 545	1 345,3	1 430,5	0,4%
JUTRZENKA	90 290	3 781,9	3 963,7	1,2%
KGHM	330 376	9 137,5	10 340,8	3,1%
MIESZKO	1	0,0	0,0	0,0%
MILLENNIUM	659 918	2 060,5	2 217,3	0,7%
NETIA	814 273	3 263,3	3 631,7	1,1%
ORBIS	139 454	3 154,5	3 458,5	1,0%
PEKAO	108 848	13 347,6	15 021,0	4,5%
PGF	17 204	847,0	1 025,4	0,3%
PKNORLEN	353 604	11 028,2	13 366,2	4,0%
PKO BP	385 917	9 275,9	10 728,5	3,2%
POLCOLORIT	103 143	433,6	406,4	0,1%
PRATERM	65 000	1 295,4	1 345,5	0,4%
PROKOM	20 703	2 817,3	3 043,3	0,9%
REDAN	144 793	1 915,9	1 752,0	0,5%
STALEXP	100 000	293,7	268,0	0,1%
ŚWIECIE	35 000	2 085,3	2 030,0	0,6%
TELMAX	35 650	1 535,7	1 889,4	0,6%
TORFARM	31 415	1 390,0	1 335,1	0,4%
TPSA	772 855	12 040,2	15 302,6	4,6%
<b>RAZEM:</b>	<b>4 947 634</b>	<b>121 528,1</b>	<b>136 870,8</b>	<b>41,1%</b>

**Należności z tytułu transakcji odkupu zabezpieczonych akcjami**

Nazwa	Liczba papierów wartościowych	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
Należności zabezpieczone akcjami 02NFI	601 122	2 406,2	2 406,2	0,7%
Należności zabezpieczone akcjami IRENA	218 000	2 596,1	2 596,1	0,8%
<b>RAZEM:</b>	<b>819 122</b>	<b>5 002,3</b>	<b>5 002,3</b>	<b>1,5%</b>

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

Nazwa	Liczba papierów wartościowych	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
POLCOLORIT PDA	74 525	310,9	292,9	0,1%
<b>RAZEM:</b>	<b>74 525</b>	<b>310,9</b>	<b>292,9</b>	<b>0,1%</b>

**CERTYFIKATY INWESTYCYJNE notowane na GPW w systemie notowań ciągłych**

Nazwa	Liczba papierów wartościowych	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
ARBITER05	16 224	1 680,4	1 846,3	0,6%
<b>RAZEM:</b>	<b>16 224</b>	<b>1 680,4</b>	<b>1 846,3</b>	<b>0,6%</b>

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

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
powyżej 1 roku od dnia bilansowego					
DZ0706	18 lipiec 2006	7,0	7,3	7,1	0,0%
TSTOB0707	23 lipiec 2007	1 200,0	1 200,0	1 200,0	0,4%
DZ0708	18 lipiec 2008	5,0	5,2	5,1	0,0%
DZ0109	18 styczeń 2009	46,0	46,8	47,6	0,1%
DZ0709	18 lipiec 2009	245,0	247,0	253,2	0,1%
DZ0110	18 styczeń 2010	400,0	408,2	416,8	0,1%
DZ0811	18 sierpień 2011	499,0	499,3	496,3	0,1%
<b>RAZEM:</b>			<b>2 413,8</b>	<b>2 426,1</b>	<b>0,8%</b>

**OBLIGACJE notowane na platformie ERSWP**

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
do 1 roku od dnia bilansowego					
OK0405	12 kwiecień 2005	5 000,0	4 662,8	4 919,5	1,5%
OK0805	12 sierpień 2005	9 500,0	8 736,3	9 154,2	2,8%
powyżej 1 roku od dnia bilansowego					
OK0406	12 kwiecień 2006	6 500,0	5 944,8	6 013,2	1,8%
OK0806	12 sierpień 2006	3 000,0	2 562,6	2 721,3	0,8%
PS1106	12 listopad 2006	18 000,0	18 563,7	18 696,6	5,6%
OK1206	12 grudzień 2006	5 000,0	4 417,5	4 450,0	1,3%
PS0507	12 maj 2007	11 000,0	11 487,9	11 546,7	3,5%
PS0608	24 czerwiec 2008	15 900,0	15 443,9	15 694,9	4,7%
DS0509	24 maj 2009	13 491,0	13 011,9	13 418,1	4,0%
<b>RAZEM:</b>			<b>84 831,4</b>	<b>86 614,5</b>	<b>26,0%</b>

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

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
DS0509-R	3 styczeń 2005	40 472,0	40 229,2	40 229,2	12,1%
OK0806-R	5 styczeń 2005	21 445,0	19 410,7	19 420,6	5,8%
<b>RAZEM:</b>			<b>59 639,9</b>	<b>59 649,8</b>	<b>17,9%</b>

**BONY SKARBOWE**

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
TB050921	21 wrzesień 2005	4 000,0	3 722,8	3 798,9	1,1%
TB050928	28 wrzesień 2005	2 000,0	1 861,8	1 897,1	0,6%
<b>RAZEM:</b>			<b>5 584,6</b>	<b>5 696,0</b>	<b>1,7%</b>

**Papiery wartościowe nie dopuszczone do publicznego obrotu, w tym:****BONY KOMERCYJNE / WIERZYTELNOŚCI**

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004	Udział w Aktywach (%)
Geant	21 styczeń 2005	5 000,0	4 953,6	4 980,5	1,5%
FCE Credit Polska	27 styczeń 2005	5 000,0	4 927,7	4 975,0	1,5%
FCE Credit Polska	24 luty 2005	9 800,0	9 695,0	9 700,5	2,9%
<b>RAZEM:</b>			<b>19 576,3</b>	<b>19 656,0</b>	<b>5,9%</b>

**PORTFEL INWESTYCYJNY RAZEM:**

**300 567,7                      318 054,7                      95,6%**

GPW - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

ERSPW - Elektroniczny Rynek Skarbowych Papierów Wartościowych



**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
**porównanie z poprzednimi okresami sprawozdawczymi**  
*(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach PLN)*

	<b>31.12.2004</b>		<b>31.12.2003</b>		<b>31.12.2002</b>	
Papiery wartościowe	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)	Wartość bilansowa	Udział w Aktywach (%)
AKCJE	136 870,8	41,1%	26 370,0	47,8%	23 591,5	48,5%
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU TRANSAKCJI ODKUPU ZABEZPIECZONYCH AKCJAMI	5 002,3	1,5%	-	-	-	-
PRAWA DO AKCJI	292,9	0,1%	-	-	-	-
CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	1 846,3	0,6%	1 711,6	3,1%	-	-
OBLIGACJE	148 690,4	44,7%	17 579,7	31,9%	13 208,5	27,1%
BONY SKARBOWE	5 696,0	1,7%	8 325,0	15,1%	11 098,3	22,8%
BONY KOMERCYJNE/ WIERZYTELNOŚCI	19 656,0	5,9%	-	-	-	-
<b>RAZEM:</b>	<b>318 054,7</b>	<b>95,6%</b>	<b>53 986,3</b>	<b>97,9%</b>	<b>47 898,3</b>	<b>98,4%</b>

**RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania**  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku  
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł.)

<b>A. <u>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</u></b>	<b><u>31.12.2004</u></b>	<b><u>31.12.2003</u></b>
<b>I. Wpływy</b>		
Z tytułu posiadanych lokat	1 200,7	765,7
Dywidendy	561,6	99,9
Odsetki od obligacji	639,1	665,8
Z tytułu zbycia składników lokat	4 256 367,9	2 254 478,5
Akcje i prawa z nimi związane	81 643,8	71 985,8
Obligacje	2 158 197,7	19 670,1
Bony skarbowe	2 001 526,4	2 162 683,2
Bony komercyjne	15 000,0	0,0
Prawa pochodne	0,0	139,4
Pozostałe,	8,0	39,1
w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	8,0	15,6
<b>Wpływy-razem</b>	<b>4 257 576,6</b>	<b>2 255 283,3</b>
<b>II. Wydatki</b>		
Z tytułu posiadanych lokat	0,0	0,0
Z tytułu nabycia składników lokat	4 497 509,9	2 255 779,3
Akcje i prawa z nimi związane	175 736,0	70 632,8
Obligacje	2 289 528,2	24 015,2
Bony skarbowe	1 997 745,2	2 159 450,9
Bony komercyjne	34 500,5	0,0
Inne papiery wartościowe	0,0	1 680,4
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	3 471,2	675,8
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla dystrybutorów	0,0	315,7
Z tytułu opłat dla depozytariusza	0,0	85,6
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	0,0	151,4
Z tytułu usług wydawniczych	0,0	26,8
Z tytułu opłat za zezwolenia i opłat rejestracyjnych	0,0	4,2
Z tytułu usług marketingowych	0,0	45,2
Pozostałe	65,2	11,9
<b>Wydatki-razem</b>	<b>4 501 046,3</b>	<b>2 257 095,9</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej-razem</b>	<b>-243 469,7</b>	<b>-1 812,6</b>
<b>B. <u>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</u></b>		
<b>I. Wpływy</b>		
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	295 463,1	30 549,2
Pozostałe	0,0	0,0
<b>Wpływy-razem</b>	<b>295 463,1</b>	<b>30 549,2</b>
<b>II. Wydatki</b>		
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	41 716,4	28 350,8
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,5	1,5
Pozostałe	0,0	0,0
<b>Wydatki-razem</b>	<b>41 716,9</b>	<b>28 352,3</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej-razem</b>	<b>253 746,2</b>	<b>2 196,9</b>
<b>C. <u>Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</u></b>	<b>10 276,5</b>	<b>384,3</b>
<b>D. <u>Środki pieniężne na początek okresu</u></b>	<b>567,5</b>	<b>183,2</b>
<b>E. <u>Środki pieniężne na koniec okresu (D+/-C)</u></b>	<b>10 844,0</b>	<b>567,5</b>
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		

## **Dodatkowe informacje i objaśnienia**

### **BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego**

#### **Zarządzania**

(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. Przewiduje ona korzystanie z debetu w rachunku bieżącym do kwoty 2 600,0 tys. PLN z przeznaczeniem na finansowanie transakcji Klienta polegających na odkupywaniu od uczestników Funduszu jednostek uczestnictwa w Funduszu.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne i stanowi sumę stopy WIBOR dla terminów 1-miesięcznych z daty waluty SPOT na ostatni bankowy dzień roboczy każdego miesiąca i marży banku w wysokości 0,70 % w skali roku. Odsetki kredytowe na dzień 31 grudnia 2004 roku wynosiły 0,5 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	3 813,1
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	136,2
Opłata dla depozytariusza	20,3
Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników	43,5
Usługi wydawnicze	0,8
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracje	0,4
Usługi marketingowe	10,3

*Limitowane koszty operacyjne – razem* 4 024,6

###### *Nielimitowane koszty operacyjne*

Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,5
Amortyzacja premii	46,7
Prowizje i opłaty bankowe	8,2
Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	57,1
Podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	18,6

*Nielimitowane koszty operacyjne – razem* 131,1

**KOSZTY OPERACYJNE – razem** 4 155,7

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

Akcje	4 155,7
Bony skarbowe	42,7
Prawa do akcji	171,0
Obligacje	57,2
<b><u>Zrealizowany zysk (strata) – razem</u></b>	<b><u>4 426,6</u></b>

##### **6. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat**

Akcje	11 013,7
Obligacje	1 937,3
Certyfikaty inwestycyjne	134,7
Prawa do akcji	- 18,1

**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) – razem** 13 067,6

## 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 ryczałtu podatek w wysokości 19 % wypłacanej kwoty dochodu (art. 30 ust. 1 pkt 1c). Podatek pobiera podmiot uprawniony do prowadzenia rachunku podatnika począwszy od 1 marca 2002 r. (art. 52a ust. 6). Zwolnione od podatku są dochody wypłacone podatnikowi, który zawarł stosowną umowę przed 01 grudnia 2001 r. (art. 52a ust. 1 pkt 3).

Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 548,6 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym opłata manipulacyjna z tytułu zbytych Jednostek Uczestnictwa w Funduszu wyniosła 742,5 tys. PLN.

## 8. Dane dotyczące dystrybucji dochodów Funduszu

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom.

## 9. Inne

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

1. W dniu 28 czerwca 2004 roku zakupiono 218 000 sztuk akcji Huta Szkła Gospodarczego „Irena” w trybie poza sesyjnych transakcji pakietowych na Giełdzie Papierów Wartościowych za cenę 11,90 zł z terminem rozliczenia D+1.

W okresie 1 wrzesień 2004 do 30 czerwca 2005 roku podmiotowi przekazującemu aktywa lub podmiotowi przez niego wskazanemu w ww. terminie przysługuje prawo kupna ( opcja nabycia ) tych papierów po cenie określonej wzorem:

$$\text{Cena Sprzedaży Akcji} = 2\,594\,200,00\text{zł} * [ 1 + (\text{WIBOR}_{12\text{M}} + 6\%) * A/365 ]$$

A- liczba dni od dnia 29 czerwca 2004 do dnia sprzedaży Akcji. Za dzień sprzedaży Akcji uważa się dzień rozliczenia transakcji na GPW. Termin rozliczenia transakcji nie może być dłuższy niż 3 dni robocze.

WIBOR<sub>12M</sub> - stawka WIBORU dwunastomiesięcznego z dnia zawarcia Umowy.

W okresie w dniach 30 września 2004, 3 stycznia 2005 oraz 31 marca 2005 roku Funduszowi przysługuje prawo sprzedaży akcji ( opcja sprzedaży ) po cenie sprzedaży ustalonej wg wzoru ww. Termin rozliczenia nie może być dłuższy niż 3 dni robocze. Minex zobowiązuje się do kupna akcji od Funduszu w dniu 30 czerwca 2005 roku. po ustalonej cenie jak wyżej. W przypadku wystąpienia zdarzeń wymienionych poniżej Minex zobowiązuje się do kupna Akcji przed terminem:

- nastąpi spadek kursu zamknięcia Akcji na Giełdzie poniżej poziomu 11,90 złotych przez okres dłuższy niż 10 dni,
- spadek średniego dziennego, ważonego obrotami, kursu Akcji na Giełdzie poniżej 11,90 zł.
- zostanie złożony wniosek o ogłoszeniu upadłości Spółki lub wniosek o otwarcie postępowania naprawczego,
- zostanie wszczęta procedura wycofania Spółki z publicznego obrotu lub nastąpi zawieszenie obrotu Akcjami na Giełdzie na dłużej niż 10 dni,
- spadku aktywów netto Funduszy do poziomu 85 % wartości netto Funduszu z dnia zawarcia transakcji.
- brak będzie ustanowienia zabezpieczenia.

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

$\text{Przychód} = 2\,594\,200,00\text{zł} * (\text{WIBOR12M} + 6\%) * A/365$

Na dzień 31 grudnia 2004 roku wartość należności wraz z naliczonymi przychodami wyniosła 2 763,7 tys.pln; natomiast wartość rynkowa akcji stanowiących zabezpieczenie wyniosła 2 899,4 tys.pln.

**2.** W dniu 26 listopada 2004 roku zakupiono 601 122 sztuk akcji **II NFI S.A.** w trybie poza sesyjnych transakcji pakietowych na Giełdzie Papierów Wartościowych za cenę 4,00 zł z terminem rozliczenia D+1.

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

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

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

WIBOR9M - stawka WIBORU dziewięciomiesięcznego z dnia zawarcia Umowy.

W okresie od dnia 1 kwietnia 2005 roku do dnia 30 kwietnia 2005 roku Funduszowi przysługuje prawo sprzedaży akcji po cenie sprzedaży ustalonej wg wzoru ww. Termin rozliczenia nie może być dłuższy niż 3 dni robocze. Opcja sprzedaży przysługuje Funduszowi w przypadku wynikłych m.in. zdarzeń:

- a) nastąpi spadek kursu zamknięcia Akcji na Giełdzie poniżej poziomu 2,40 złotych przez okres dłuższy niż 3 dni giełdowe,
- b) zostanie złożony wniosek o ogłoszeniu upadłości Spółki lub wniosek o otwarcie postępowania naprawczego,
- c) zostanie wszczęta procedura wycofania Spółki z publicznego obrotu lub nastąpi zawieszenie obrotu Akcjami na Giełdzie na dłużej niż 10 dni,
- d) podjęta zostanie uchwała o połączeniu, podziale lub przekształceniu Spółki,
- e) brak będzie ustanowienia zabezpieczenia.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2004 roku wartość należności wraz z naliczonymi przychodami wyniosła 2 422,4 tys.pln; natomiast wartość rynkowa akcji stanowiących zabezpieczenie wyniosła 3 576,7 tys.pln.

## **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**

Od dnia 1 stycznia 2005 roku zaczęły obowiązywać zmiany zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, wprowadzone Rozporządzeniem RM z dnia 8 X 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Po dniu bilansowym – 11 lutego 2005 roku Fundusz skorzystał z prawa sprzedaży akcji Huty Szkła Gospodarczego „Irena”. Uzyskana na rynku cena sprzedaży akcji wyniosła 12,85 i była niższa od ceny sprzedaży akcji 12,87 obliczonej według wzoru opisanego w zawartej umowie. Wynikła różnica w kwocie 4 360,00 pln została pokryta przez stronę transakcji zawartej z Funduszem.

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

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

Warszawa, 31 marca 2005 r.



DPO- 512 /MSZ/2005

Warszawa, 31 marca 2005 r.

## Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla BPH Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnego Zarządzania potwierdza, iż dane zawarte w sprawozdaniu przedstawionym przez BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2004 – 31.12.2004, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 31 grudnia 2004 r.

Michał Szemraj  
Z-ca Dyrektora  
Departament Powierniczy

**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:  
Mirosław Boniecki, Mariusz Grendowicz,  
Anton Knett, Niels Lundorff,  
Katarzyna Niezgoda, Wojciech Sobieraj