

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2006 R. DO 30 CZERWCA 2006 R.

Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonaliśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1 (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2006 roku wykazujące lokaty w kwocie 86.766 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku, wykazujący aktywa netto w kwocie 86.898 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 4.114 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 296 tys. złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto w kwocie 1.353 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

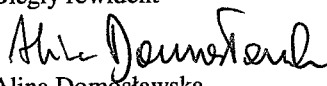
Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „BPH TFI”). Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu BPH TFI odpowiedzialnego za finanse i księgowość Funduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badania. Celem przeglądu nie jest wyrażenie opinii o prawidłowości, rzetelności i jasności sprawozdania finansowego i w związku z tym opinii takiej nie wydajemy.

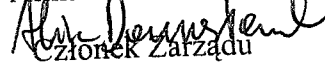
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Informacje zawarte w liście Zarządu BPH TFI skierowanym do Uczestników Funduszu, zaczerpnięte bezpośrednio ze sprawozdania finansowego objętego przeglądem, są z nim zgodne. Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów funduszu ze stanem faktycznym.

Biegły rewident


Alina Domosławska
nr ewid. 679

Alina Domosławska


Członek Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 679


Wacław Nitka

osoby reprezentujące

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.

ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa

tel. 511-08-11, fax 511-08-13

NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

Deloitte Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Piękna 18

wpisany na listę podmiotów uprawnionych

pod nr ewidencyjnym 73 prowadzoną przez KRBR

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2006 r.

Audyt. Podatki. Konsulting. Doradztwo Finansowe.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu



30 sierpnia 2006 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1 („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku łączna wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 86,9 mln PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 5 791,0 mln PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Funduszu.

Fundusz dokonał alokacji aktywów zgodnie z zakładaną w statucie polityką inwestycyjną.

W szczególności, do portfela Funduszu nabyte zostały akcje wchodzące w skład koszyka indeksu WIG20 lub kontrakty terminowe na indeks WIG20 w zależności od tego, który z instrumentów był korzystniej wyceniany.

Łączna ekspozycja portfela na rynku akcji wynikająca z zajętych pozycji na kontraktach terminowych oraz nabytych akcji mieściła się w przewidzianym w statucie przedziale, tj. do 40% Wartości Aktywów Netto.

W związku ze wzrostem lokalnych indeksów akcyjnych, udział akcji i kontraktów terminowych na WIG20 w portfelu Funduszu utrzymywał się w pobliżu górnej granicy dopuszczalnego zaangażowania.

Dzięki aktywnemu wykorzystaniu nieefektywności na rynku akcji oraz instrumentów pochodnych, Fundusz osiągał dodatkowe zyski z arbitrażu.

Wzrost wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniósł w okresie sprawozdawczym 9,81% w stosunku rocznym.

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

Rafał Mania
Prezes Zarządu

Tomasz Mozer
Członek Zarządu

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

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

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

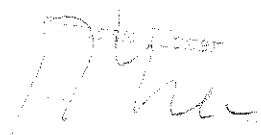
Zarząd
Prezes Zarządu:
Rafał Mania
Członek Zarządu:
Tomasz Mozer

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 1

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późn. zm.).

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku o wartości 86 766 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 86 898 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 4 114 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.



Rafal Mania
Prezes Zarządu

Warszawa, 30 sierpnia 2006 r.

Wprowadzenie

BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Bezpieczna Inwestycja 1, 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 fundusz inwestycyjny mieszany pod nazwą BPH Fundusz Inwestycyjny Mieszany Bezpieczna Inwestycja.

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 (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 DFI/W/4036-3/4-1-1539/04 z dnia 26 kwietnia 2004 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła BPH Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zezwolenia na utworzenie BPH Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Bezpieczna Inwestycja.

W dniu 18 czerwca 2004 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 169.

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 zamknięty.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu.

Dla osiągnięcia celu inwestycyjnego Fundusz będzie stosował strategię zabezpieczania portfela akcji o nazwie Constant Proportion Portfolio Insurance (w skrócie „CPPI”) polegającą na odpowiednim rebalansowaniu udziałów akcji i instrumentów dłużnych w portfelu w celu ochrony Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny przed spadkiem poniżej zakładanego poziomu na koniec założonego każdorazowo okresu zgodnie z następującymi założeniami:

- a) Wartość Aktywów Netto Funduszu w dowolnym momencie nie powinna spaść poniżej określonego poziomu minimalnego, zwanego dalej poziomem odniesienia, tak aby na koniec zdefiniowanego wstępnie okresu Wartość Aktywów Netto Funduszu była nie mniejsza od wymaganego dla uzyskania przyjętego poziomu ochrony kapitału,
- b) maksymalne zaangażowanie w akcje (dalej zwane także maksymalną ekspozycją) powinno być równe w dowolnym momencie stałej wielokrotności różnicy pomiędzy aktualną Wartością Aktywów Netto Funduszu oraz poziomem odniesienia.

Zakładany poziom ochrony kapitału będzie obowiązywał w okresach trzyletnich, przy czym poziom ten, przy zastosowaniu strategii w pierwszym okresie trzyletnim będzie nie mniejszy niż 100% (sto procent)

Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z pierwszego Dnia Wyceny Funduszu. Fundusz poprzez przekazanie raportu bieżącego oraz publikację, w okresie od 4 (czterech) do 2 (dwóch) tygodni przed pierwszym Dniem Wyceny każdego kolejnego okresu trzyletniego, poda do publicznej wiadomości informację o zakładanym poziomie ochrony kapitału w następnym trzyletnim okresie, przy czym poziom ten będzie nie mniejszy niż 100% (sto procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z pierwszego Dnia Wyceny kolejnego okresu trzyletniego. Fundusz może także, w tym samym trybie i na tych samych warunkach, podwyższyć zakładany poziom ochrony kapitału w trakcie trwania trzyletnich okresów, przy czym zmiana ta dotyczy danego okresu trzyletniego i staje się skuteczna w następnym Dniu Giełdowym po dniu, w którym podano do publicznej wiadomości informację o podwyższeniu zakładanego poziomu ochrony kapitału.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, w tym w szczególności ochrony kapitału na zakładanym poziomie, a także spełnienia się założeń strategii zabezpieczania portfela akcji.

Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie, może lokować Aktywa Funduszu wyłącznie w:

- a) papiery wartościowe;
- b) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
- d) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
- e) depozyty w bankach krajowych.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku. Dniem bilansowym jest 30.06.2006 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

Wskazanie rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne

Certyfikaty inwestycyjne BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wskazanie serii certyfikatów inwestycyjnych i cech je różnicujących

Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycyjne bez wskazania serii certyfikatów.

Wskazanie emisji certyfikatów inwestycyjnych

Certyfikaty inwestycyjne BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1 zostały wyemitowane w pierwszej emisji certyfikatów.

TABELA GŁÓWNA - SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1
na dzień 30.06.2006

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2006			31.12.2005		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	33 207	32 817	37,69	-	-	
Warranty subskrypcyjne	-	-		-	-	
Prawa do akcji	-	-		-	-	
Prawa poboru	-	487	0,56	-	-	
Kwity depozytowe	-	-		-	-	
Listy zastawne	-	-		-	-	
Dłużne papiery wartościowe	46 520	49 854	57,26	56 102	59 857	68,99
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	3 608	3 608	4,14	4 035	4 035	4,65
Waluty	-	-		-	-	
Nieruchomości	-	-		-	-	
Statki morskie	-	-		-	-	
Inne	-	-		-	-	

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1
na dzień 30.06.2006

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			1 417 552		33 207	32 817	37,69
AGORA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	18 385	Polska	984	640	0,72
BIOTON	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	160 750	Polska	583	333	0,38
BORYSZEW	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	10 307	Polska	306	219	0,25
BPH / PBK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	2 733	Polska	2 168	1 913	2,20
BRE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	2 766	Polska	514	496	0,57
BZ WBK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	7 040	Polska	1 116	1 260	1,45
GTC	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	2 670	Polska	768	708	0,81
KĘTY	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	2 858	Polska	341	360	0,41
KGHM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	46 763	Polska	3 550	5 050	5,81
LOTOS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	28 191	Polska	1 504	1 325	1,52
MOL	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 383	Węgry	453	443	0,51
NETIA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	195 542	Polska	997	874	1,00
ORBIS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	7 951	Polska	341	344	0,40
PEKAO	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	20 678	Polska	3 809	3 929	4,51
PGNIG	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	533 543	Polska	1 875	1 798	2,07
PKNORLEN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	62 193	Polska	3 807	3 296	3,79
PKO BP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	125 551	Polska	4 391	4 645	5,34
PROKOM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	5 908	Polska	875	730	0,84
TPSA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	171 720	Polska	3 847	3 434	3,94
TVN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	10 620	Polska	978	1 020	1,17

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - Prawa poboru
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1
na dzień 30.06.2006

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			160 750		0	487	0,56
BIOTON PP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	160 750	Polska	0	487	0,56

na dzień 30.06.2006

[illegible]

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1
na dzień 30.06.2006

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						3 608		3 608	4,14
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH	Polska	PLN	3,8	3 608 000	3 608	3 608 000	3 608	4,14
W walutach państw nienależących do OECD				-	-	-	-	-	-

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1
na dzień 30.06.2006

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	50 406	46 520	49 854	57,26
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	-	-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	-	-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	-	-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	-	-	-	-	-

BILANS
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1
na dzień 30.06.2006

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażonej w zł.)

	30.06.2006	31.12.2005
I. Aktywa	87 066	86 759
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty-razem	-	1 353
2) Należności razem	300	737
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	20 777
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	82 671	57 880
Dłużne papiery wartościowe	49 854	57 880
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	4 095	6 012
Dłużne papiery wartościowe	-	1 977
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	168	157
III. Aktywa netto (I-II)	86 898	86 602
IV. Kapitał funduszu	62 005	65 823
Kapitał wpłacony	79 772	79 772
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 17 767	- 13 949
V. Dochody zatrzymane	21 462	15 831
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 961	2 459
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	18 501	13 372
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 431	4 948
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	86 898	86 602
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	644 673	673 735
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów	644 673	673 735
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	134,79	128,54
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	644 673	673 735
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	134,79	128,54

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1
za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny wyrażonego w zł.
)

	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005
I. Przychody z lokat	1 430	2 939	1 635
Dywidendy i inne udziały w zyskach	471	2	2
Przychody odsetkowe; w tym:	959	2 937	1 633
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	97	108	44
Odsetki	710	1 897	1 122
Odpis dyskonta	152	932	467
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu	929	1 783	889
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	871	1 653	819
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
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	-	-	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10) Koszty odsetkowe	-	-	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
13) Pozostałe	58	130	70
w tym koszty nielimitowane	58	130	70
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	929	1 783	889
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	501	1 156	746
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 613	12 547	2 825
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 129	11 100	2 216
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 1 516	1 447	609
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	4 114	13 703	3 571
Wynik z operacji przypadający na CI	6,38	20,34	4,94
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	6,38	20,34	4,94

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1
za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażonej w zł.)

	30.06.2006	31.12.2005
I. Zmiana wartości aktywów netto	296	638
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	86 602	85 961
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 114	13 703
Przychody z lokat netto	501	1 156
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 129	11 100
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 1 516	1 447
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 114	13 703
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:	- 3 818	- 13 068
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych CI)	-	-
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych CI)	3 818	13 068
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	296	635
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	86 898	86 602
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	87 781	103 386
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	- 29 062	- 115 429
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	- 29 062	- 115 429
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	29 062	115 429
Saldo zmian	- 29 062	- 115 429
2. Liczba certyfikatów narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	644 673	673 735
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	797 715	797 715
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	153 042	123 980
Saldo zmian	644 673	673 735
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	6,25	19,61
1. Wartość aktywów netto na CI na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	128,54	108,93
2. Wartość aktywów netto na CI na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	134,79	128,54
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym (stosunku rocznym)	9,81%	18,00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym	131,98	107,22
data wyceny	2006-01-31	2005-01-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym	139,69	128,54
data wyceny	2006-04-28	2005-12-30
6. Wartość aktywów netto na CI według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	134,80	128,54
data wyceny	2006-06-30	2005-12-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-	-
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,06%	1,84%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,99%	1,70%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1
za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006
(dane wyrażone w tysiącach zł. -)

	01.01.2006 - 30.06.2006	01.01.2005- 31.12.2005	01.01.2005- 30.06.2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I - II)	2 465	14 051	8 283
I Wpływy	943 791	3 557 692	1 954 689
Z tytułu posiadanych lokat	1 459	1 540	1 300
Dywidendy	378	2	-
Odsetki od obligacji	1 081	1 538	1 300
Z tytułu zbycia składników lokat	942 234	3 556 045	1 953 345
Akcje i prawa z nimi związane	24 517	33 686	49 714
Obligacje	210 354	2 219 293	1 836 164
Bony skarbowe	21 995	541 756	67 467
Bony komercyjne	-	-	-
Prawa pochodne	12 263	37 155	-
Depozyty	673 105	724 155	-
Inne papiery wartościowe	-	-	-
Pozostałe	98	107	44
w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	98	107	44
II Wydatki	941 326	3 543 641	1 946 406
Z tytułu posiadanych lokat	-	0	0
Kredyty i pożyczki	-	0	0
Z tytułu nabycia składników lokat	940 379	3 541 850	1 945 466
Waluta	-	-	-
Akcje i prawa z nimi związane	57 952	11 956	25 062
Obligacje	180 875	2 235 970	1 852 964
Bony skarbowe	19 950	540 281	67 440
Bony komercyjne	-	-	-
Prawa pochodne	8 923	26 245	-
Depozyty	672 679	727 398	-
Inne papiery wartościowe-weksle inwestycyjne	-	-	-
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	872	1 656	832
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	-	-	-
Z tytułu opłat za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	-	-	-
Z tytułu opłat za zezwolenia i opłat rejestracyjnych	-	-	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	-	-	-
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Z tytułu usług prawnych	-	-	-
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-	-
Pozostałe, w tym	75	135	108
Koszty nielimitowane	75	135	108
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I - II)	- 3 818	- 13 065	- 7 323
I Wpływy	-	-	-
Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	-	-	-
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
II Wydatki	3 818	13 065	7 323
Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	3 818	13 065	7 323
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-	-	-
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A +/- B)	- 1 353	986	960
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 353	367	1 220
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E +/- D)	0	1 353	2 180

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO BEZPIECZNA INWESTYCJA 1
zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694) z późn. zm. („Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231 poz. 2318) z późn. zm. („Rozporządzenie”).

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (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 Fundusz w dniu T i uzyskać potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.

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

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

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

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

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na certyfikaty inwestycyjne, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na certyfikaty inwestycyjne 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 certyfikaty inwestycyjne a także na przeprowadzenie wykupu certyfikatów inwestycyjnych po cenach zgodnych z przepisami wyżej wymienionej Ustawy; ponadto nie wpłynie na właściwe podejmowanie decyzji inwestycyjnych, w tym przestrzeganie limitów inwestycyjnych.

Wartość dłużnych papierów wartościowych notowanych 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 wypłaconego jest dzień przekazania środków z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych na konto umorzeniowe Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA.

Na potrzeby określenia WAN/CI w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian kapitału wypłaconego, związanych z 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 w dniu wyceny 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 Sponsora Emisji; koszty KDPW i GPW; koszty związane z działalnością Rady Inwestorów; koszty likwidacji Funduszu. Koszty związane z działalnością Funduszu nie wymienione powyżej pokrywane są przez Towarzystwo.

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

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

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

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

miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy, przy czym BG i BFV nie są rynkami aktywnymi.

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalone 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 wynikająca z ksiąg rachunkowych na 31 grudnia 2004 roku stanowi nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia dla danych składników lokat. Od tej wartości od dnia 1 stycznia 2005 roku naliczana jest wartość składników lokat oszacowana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

W związku z tym zmianie uległ sposób prezentacji składników lokat Funduszu, zarówno pod względem prezentacji w postaci tabeli głównej oraz tabelach uzupełniających i dodatkowych pogrupowanych składników lokat, jak i pod względem ujęcia składników lokat w bilansie i rachunku wyniku Funduszu. Składniki lokat przedstawiono w bilansie w podziale na notowane i nienotowane na rynku aktywnym. Dodatkowo wyszczególnione zostały transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W związku z powyższym dane porównywalne za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały przegrupowane według nowych zasad wyceny i sprawozdawczości.

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

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

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

Sposób obliczania Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)

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

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

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

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

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

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

Sposób obliczania Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)

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

gdzie:

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

T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych certyfikatów inwestycyjnych Funduszu,

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1
na dzień 30.06.2006
(dane wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2006	31.12.2005
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	93	-
Z tytułu odsetek	176	737
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	31	-
	300	737

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1
na dzień 30.06.2006
(dane wyrażone w tys. zł.)

	30.06.2006	31.12.2005
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
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	168	143
Pozostałe zobowiązania	-	14
	168	157

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1
na dzień 30.06.2006

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2006	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2006	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2005	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2005
I. Banki:					
1. BANK BPH SA	PLN	-	-	1 353	1 353

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH SA	PLN	643	643	1 154	1 154

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 Zamknięty Bezpieczna Inwestycja 1
na dzień 30.06.2006

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w portfelu (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	49 854	57,26
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0
Suma		49 854	57,26

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w portfelu (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe	brak	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0,00
Suma		0	0,00

c) Suma a) i b): wartość – 49 854 tys. zł, udział w portfelu – 57,26%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań

nie dotyczy

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Składnik lokat o udziale w portfelu powyżej 5%</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w portfelu (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	brak	0	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	brak	0	0,00
Suma		0	0,00

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

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

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)

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

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
średni	Obligacje skarbowe, bony skarbowe	brak	brak	brak	brak	brak	brak

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1
na dzień 30.06.2006

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

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1
na dzień 30.06.2006

	30.06.2006	31.12.2005
	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:	-	20 777
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	20 777
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszy do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1
na dzień 30.06.2006

W bieżącym okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów Funduszu.

W bieżącym okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1
na dzień 30.06.2006

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

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1
na dzień 30.06.2006

	30.06.2006		31.12.2005	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	5 128	- 2 003	11 100	1 447
Dłużne papiery wartościowe	756	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	1	487	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	5 129	- 1 516	11 100	1 447

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

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

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA-11 KOSZTY FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1
na dzień 30.06.2006

	30.06.2006	31.12.2005
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO		
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-

	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA		
Część stała wynagrodzenia	871	1 653
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
	871	1 653

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

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO
BEZPIECZNA INWESTYCJA 1

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

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

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

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

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

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Akcje	- 228
Bony Skarbowe	1
Obligacje	756
Instrumenty pochodne	4 600
Zrealizowany zysk (strata) – razem	5 129

Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

Akcje	- 390
Obligacje	- 353
Instrumenty pochodne	-1 260
Prawa poboru	487
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	-1 516

Dane dotyczące podatków i opłat

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 188 tys. zł.

Na podstawie statutu, Fundusz wykupuje certyfikaty inwestycyjne w ostatnim dniu giełdowym w miesiącu marcu, czerwcu, wrześniu oraz grudniu.

W okresie sprawozdawczym Fundusz wykupił ogółem 29 062 certyfikaty. Transakcje te zostały rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku zostało zgłoszonych do wykupu 23 406 certyfikatów inwestycyjnych na łączną kwotę 3 155 tys. zł. Do dnia 30 czerwca 2006 roku zlecenie umorzenia certyfikatów inwestycyjnych nie zostało rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Warszawa, 30 sierpnia 2006 r.

BPH TFI S.A.
Ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa

Z-ca Dyrektora Dep. Powierniczego
Michał Szemraj

Telefon
(22) 531-94-88

Data
30 sierpień 2006 r.

Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1 („Fundusz”) potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, za okres sprawozdawczy 01.01.2006 – 30.06.2006, ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 30 czerwca 2006 r.

Z-ca Dyrektora
Departament Powierniczy

Michał Szemraj