

☐ skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07

Publerna

05/05/2009

18.01

Jedyni

za 1 kwartał 2009 roku obejmujący okres od 2009-01-01 do 2009-03-31

Podstawa prawna:

FIZ-Rozp.Obow.Em 05.209.1744 § 86 ust. 1 pkt 1

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2009-05-05

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY DOCHODOWYCH SUROWCÓW		
(pełna nazwa funduszu)		
BPH FIZ DOCHODOWYCH SUROWCÓW	BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
00-203	Warszawa	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
BONIFRATERSKA	17	
(ulica)	(numer)	
(0-22) 538 97 77	(0-22) 538 97 98	info@bphtfi.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
107-00-05-049	140652375	www.bphtfi.pl
(NIP)	(REGON)	(WWW)

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:		Typ funduszu:	
Subfundusz:	☐	Fundusz sekurytyzacyjny:	☐
Fundusz podstawowy:	☐	Fundusz portfelowy:	☐
Fundusz powiązany:	☐	Fundusz aktywów niepublicznych:	☐
Waluta sprawozdania finansowego:		zł	

Fundusze powiązane:	(nazwa funduszu podstawowego)
Fundusz z wydziałowymi subfunduszami:	(nazwy funduszy powiązanych)
	(nazwa funduszu)

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	IQ2009	IQ2008
I. Przychody z lokat	754	898
II. Koszty funduszu netto	296	451
III. Przychody z lokat netto	459	447
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-101	-965
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	347	788
VI. Wynik z operacji	705	269
VII. Zobowiązania	118	174
VIII. Aktywa	50 246	71 647

Komisja Nadzoru Finansowego

IX. Aktywa netto	50 128	71 473
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	502 989	732 251
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	99,66	97,61
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	1,40	0,37

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	1 kwartał 2009 roku			4 kwartał 2008 roku			2008 rok	
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. Dłużne papiery w wartościowe	47 022	46 115	91,78	52 137	51 056	93,28	52 137	51 056
2. Jednostki uczestnictwa	1 300	1 114	2,22	1 300	940	1,72	1 300	940
3. Depozyty	622	622	1,24	884	884	1,62	884	884

TABELLE UZUPEŁNIAJĄCE

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu
----------------	--------------	-------------	---------	------------------------	---------------	------------------------	--------------

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna
1. O terminie wykupu do 1 roku:							
a) Obligacje							
-DS0509	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2009-05-24	6,00	46 000 000,00

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Jednostki uczestnictwa				15 000	1 300	1 114	2,22
1. LYXOR ETF COMMODITIES CRB		FP	LYXOR ETF COMMODITIES CRB	15 000,00	1 300	1 114	2,22

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
----------------	-------------------------	------------------------	---------------------	--------------------	----------------------------	--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

WEKSLE	Wystawca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
--------	----------	----------------	------------------------------------	---	-------------------------------------

DEPOZyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie
I. W walutach państw należących do OECD						622	
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	2,15	486 000,00	486	486 000,00
2. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	EUR	0,5	29 000,00	136	29 000,00

1 kwartał 2008 roku			
Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
93,28	54 700	53 313	74,41
1,72	10 593	9 820	13,71
1,62	5 765	5 765	8,05

Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
-----------------	-------------------	--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
46 000	47 022	46 115	91,78
46 000	47 022	46 115	91,78
46 000	47 022	46 115	91,78

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
622	1,24
486	0,97
136	0,27

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia	Obciążenia
---------------	-----------------------	--------------	-------------------------	----------------	-------	--------------	------------

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	46 000,00	47 022	46 115	91,78

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
-------------------------------	---------	---------------	------------------------	-------------------	--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

BILANS	1 kwartał 2009 roku	4 kwartał 2008 roku	2008 rok	1 kwartał 2008 roku
I. Aktywa	50 246	54 733	54 733	71 647
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	0	0	4
2. Należności	2 394	1 853	1 853	2 745
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	47 229	51 996	51 996	63 133
- dłużne papiery wartościowe	46 115	51 056	51 056	53 313
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	622	884	884	5 765
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0
II. Zobowiązania	118	130	130	174
III. Aktywa netto (I-II)	50 128	54 603	54 603	71 473
IV. Kapitał funduszu	51 629	56 808	56 808	74 208
1. Kapitał wpłacony	115 645	115 645	115 645	115 645
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-64 016	-58 837	-58 837	-41 437
V. Dochody zatrzymane	-407	-765	-765	-576
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 275	5 816	5 816	4 295
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 682	-6 581	-6 581	-4 871
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 093	-1 440	-1 440	-2 159
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	50 128	54 603	54 603	71 473

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	502 989	555 109	555 109	732 251
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	99,66	98,36	98,36	97,61

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	502 989
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	99,66

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

CERTYFIKATY SERII A - 502 989 SZT.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

CERTYFIKATY SERII A - 99,66 PLN

Służebności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
-------------	--	---	---

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2009-01-01 do 2009-03-31	za 1 kwartały 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-03-31	od 2008-01-01 do 2008-03-31	za 1 kwartały 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-03-31
I. Przychody z lokat	754	754	898	898
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	739	739	898	898
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	6	6	16	16
b) Odsetki od papierów wartościowych	733	733	882	882
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	15	15	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
II. Koszty funduszu	296	296	451	451
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	271	271	381	381
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	1	1	1	1
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	11	11	12	12
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	6	6	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	45	45
13. Pozostałe	7	7	12	12
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	296	296	451	451
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	459	459	447	447
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	246	246	-178	-178
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-101	-101	-965	-965
- z tytułu różnic kursowych	0	0	-1 779	-1 779
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	347	347	788	788
- z tytułu różnic kursowych	181	181	327	327
VII. Wynik z operacji	705	705	269	269

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,40	1,40	0,37	0,37
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,40	1,40	0,37	0,37

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2009-01-01 do 2009-03-31	za 1 kwartały 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-03-31	od 2008-01-01 do 2008-12-31	za 1 kwartały 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-03-31
I. Zmiana wartości aktywów netto	-4 475	-4 475	-21 280	-4 409 830
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	54 603	54 603	75 883	75 883 029
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	705	705	799	269 109
a) przychody z lokat netto	459	459	1 968	446 904
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-101	-101	-2 676	-965 398
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	347	347	1 507	787 603
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	705	705	799	269 109
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-5 180	-5 180	-22 079	-4 678 939
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	5 180	5 180	22 079	4 678 939
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-4 475	-4 475	-21 280	-4 409 830
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	50 128	50 128	54 603	71 473 199
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	54 912	54 912	69 642	76 684 033
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-52 120	-52 120	-224 323	-47 181
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-52 120	-52 120	-224 323	-47 181
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	52 120	52 120	224 323	47 181
c) saldo zmian	-52 120	-52 120	-224 323	-47 181
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	502 989	502 989	555 109	732 251
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 156 452	1 156 452	1 156 452	1 156 452
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	653 463	653 463	601 343	424 201

c) saldo zmian	502 989	502 989	555 109	732 251
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	502 989	502 989	555 109	732 251
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1,30	1,30	1,00	0,25
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	98,36	98,36	97,36	97,36
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	99,66	99,66	98,36	97,61
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1,32	1,32	1,03	0,25
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	99,28	99,28	97,28	97,61
- data wyceny	2009-01-31	2009-01-31	2008-10-31	2008-03-31
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	99,66	99,66	99,46	99,17
- data wyceny	2009-03-31	2009-03-31	2008-06-30	2008-02-29
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	99,66	99,66	98,36	97,61
- data wyceny	2009-03-31	2009-03-31	2008-12-31	2008-03-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	99,66	99,66	98,36	97,61
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,54	0,54	2,20	0,59
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,49	0,49	2,00	0,50
2. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00	0,01	0,00
3. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,02	0,07	0,02

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2009-01-01 do 2009-03-31	za 1 kwartały 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-03-31	od 2008-01-01 do 2008-03-31	za 1 kwartały 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-03-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	5 180	5 180	4 679	4 679
I. Wpływy	51 234	51 234	101 131	101 131
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	51 227	51 227	101 115	101 115
2.1. Waluta	0	0	8 208	8 208
2.2. Obligacje	5 248	5 248	9 395	9 395
2.3. Depozyty	45 979	45 979	78 345	78 345
2.4. Inne papiery wartościowe - jednostki uczestnictwa	0	0	5 165	5 165
3. Pozostałe	6	6	17	17
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	6	6	17	17
II. Wydatki	46 053	46 053	96 452	96 452
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	45 702	45 702	96 052	96 052
2.1. Waluta	0	0	8 213	8 213
2.2. Depozyty	45 702	45 702	83 339	83 339
2.3. Inne papiery wartościowe - jednostki uczestnictwa	0	0	4 500	4 500
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	289	289	387	387
4. Z tytułu opłat dla depozytariusza	1	1	0	0
5. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	45	45	0	0
6. Z tytułu usług prawnych	1	1	0	0
7. Pozostałe	16	16	13	13
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-5 180	-5 180	-4 679	-4 679
I. Wpływy	0	0	0	0
II. Wydatki	5 180	5 180	4 679	4 679
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	5 180	5 180	4 679	4 679
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	1	1	0	0
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	0	0	3	3
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	1	1	4	4

NOTY

NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
------	------

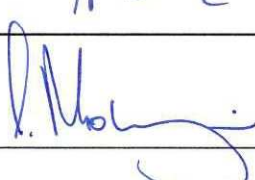
NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU		1 kwartał 2009 roku
1. Z tytułu zbytych lokat		0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych		0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych		0
4. Z tytułu dywidendy		0
5. Z tytułu odsetek		2 352
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów		0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek		0
8. Pozostałe		42

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU		1 kwartał 2009 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów		0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu		0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych		0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne		0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu		0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu		0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji		0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów		0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów		0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń		0
12. Z tytułu rezerw		118
13. Pozostałe zobowiązania		0

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FDS_raport_1_kwartał_2009_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2009-05-05	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2009-05-05	ALEKSANDER MOKRZYCKI	CZŁONEK ZARZĄDU	

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO DOCHODOWYCH SUROWCÓW**

**zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694) z późn. zm. („Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na 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 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu.

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

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

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

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

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału 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

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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

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

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego, będącego składnikiem raportu kwartalnego

BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców

za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 marca 2009 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2009 r. do 31 marca 2009 r. nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

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

Po dniu bilansowym, tj. 31 marca 2009 r. nie nastąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

W okresie sprawozdawczym nie pojawiły się różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi kwartalnymi sprawozdaniami finansowymi.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu, przy czym w przypadku, gdy:

a) w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny, prezentacja tabeli zawierającej co najmniej datę skorygowanej wyceny, datę ogłoszenia korekty wyceny, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny sprzed ogłoszonej korekty oraz po korekcie oraz wyjaśnienie powstania przyczyn korekty

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

b) w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny – prezentacja tabeli zawierającej co najmniej datę ogłoszenia rozpoczęcia zawieszenia, okres, w którym zawieszenie obowiązywało, a także wyjaśnienia podstaw prawnych i przyczyn zawieszenia

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

c) w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz – wskazanie takich transakcji oraz przyczyn, dla których nie zostały one rozliczone

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

5) Opis niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, wraz ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Opis podejmowanych bądź planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności

Brak niepewności co do możliwości kontynuowania działalności

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

Mimo iż dotychczasowe obniżki limitów wydobycia ropy naftowej przez kraje OPEC nie były wystarczające, aby zahamować proces narastania zapasów surowca, perspektywy dla tego rynku można ocenić jako umiarkowanie optymistyczne. Pierwsze oznaki rosnącego popytu detalicznego na benzynę połączone z utrzymaniem obniżonych limitów wydobycia oraz nadchodzącym sezonowym wzrostem popytu na energię może spowodować redukcję nagromadzonych zapasów, a co za tym idzie zwyczajki notowań na rynku ropy naftowej i jej produktów. Dodatkowo, pozytywny wpływ na ceny może mieć kontynuacja zaobserwowanych sygnałów możliwego ożywienia koniunktury w USA.

Ceny metali przemysłowych, podobnie jak ceny ropy naftowej i jej produktów, będą mocno zależne od utrzymywania się oznak możliwego zakończenia światowej recesji gospodarczej. Ważnym czynnikiem dla tego segmentu rynku surowców są dane z gospodarki chińskiej. Dalsze sygnały ożywienia gospodarczego na skutek wprowadzonego tam pakietu inwestycyjnego oraz zwiększanie rezerw strategicznych metali przemysłowych może spowodować kontynuację gwałtownych wzrostów ich notowań.

Okres dużej niepewności co do dalszego rozwoju wypadków na światowych rynkach finansowych powinien utrzymywać ceny metali szlachetnych na wysokim poziomie. Ponadto, przy dużej ilości pieniądza i niskich stopach procentowych, pojawia się zagrożenie wzrostem inflacji, kiedy to ceny złota i innych metali szlachetnych, tradycyjnie postrzeganych jako inwestycje pozwalające utrzymać realną wartość pieniądza, powinny rosnąć.

Mimo iż spadki nie ominęły cen produktów rolnych, są one najbardziej defensywnym sektorem rynku towarów, na które popyt nie zależy tak mocno od światowej koniunktury, jak w przypadku ropy naftowej czy metali przemysłowych. W długim okresie, powinny przeważać takie fundamentalne czynniki jak historycznie niskie współczynniki zapasów do konsumpcji, co sugerowałoby wzrosty ceny produktów rolnych, szczególnie pszenicy, kukurydzy oraz soi.

Przyszłe wyniki funduszu będą również w dużym stopniu uzależnione od kształtowania się wartości złotego na rynku walutowym.