

☐ skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Kodif

Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07

za 1 kwartał 2008 roku obejmujący okres od 2008-01-01 do 2008-03-31

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2008-05-05

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY DOCHODOWYCH SUROWCÓW		
(pełna nazwa funduszu)		
BPH FIZ DOCHODOWYCH SUROWCÓW	BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
00-113	Warszawa	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
Emilii Plater	53	
(ulica)	(numer)	
(0-22) 538 97 77	(0-22) 538 97 98	info@bphftfi.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
107-00-05-049	140652375	www.bphftfi.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 wydzielonymi subfunduszami:	(nazwy funduszy powiązanych)
	(nazwa funduszu)

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	I KW. 2008	I KW. 2007
I. Przychody z lokat	898	1 386
II. Koszty funduszu netto	451	585
III. Przychody z lokat netto	447	801
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-965	-408
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	788	341
VI. Wynik z operacji	269	734
VII. Zobowiązania	174	574
VIII. Aktywa	71 647	104 535

Komisja Nadzoru Finansowego

IX. Aktywa netto	71 473	103 962
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	732 251	1 060 927
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	97,61	97,99
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	0,37	0,69

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	1 kwartał 2008 roku			4 kwartał 2007 roku			2007 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 wartościowe	54 700	53 313	74,41	63 925	62 363	82,01	63 925	62 363
2. Jednostki uczestnictwa	10 593	9 820	13,71	11 976	10 591	13,93	11 976	10 591
3. Depozyty	5 765	5 765	8,05	821	821	1,08	821	821

TABELA 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 powyżej 1 roku:							
a) Obligacje							
-DS0509	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2009-05-24	6,00	53 500 000,00

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					10 593	9 820	13,71
1. LYXOR ETF COMMODITIES CRB			LYXOR ETF COMMODITIES CRB	115 000,00	10 593	9 820	13,71

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 ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie
I. W walutach państw należących do OECD						5 765	
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	PLN	5,7	3 600 000,00	3 600	3 600 000,00
2. LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	EUR	3,95	614 000,00	2 165	614 000,00

1 kwartał 2007 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
82,01	88 113	88 313	84,48
13,93	12 377	10 898	10,43
1,08	875	875	0,84

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
53 500	54 700	53 313	74,41
53 500	54 700	53 313	74,41
53 500	54 700	53 313	74,41

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
5 765	8,05
3 600	5,02
2 165	3,02

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	53 500,00	54 700	53 313	74,41

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
1. DS0509	Skarb Państwa	2009-05-24	6,00	53 500 000	53 500	54 700	53 313	74,41

BILANS	1 kwartał 2008 roku	4 kwartał 2007 roku	2007 rok	1 kwartał 2007 roku
I. Aktywa	71 647	76 042	76 042	104 535
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4	3	3	4
2. Należności	2 745	2 264	2 264	4 446
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	63 133	72 954	72 954	99 211
- dłużne papiery wartościowe	53 313	62 363	62 363	88 313
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 765	821	821	875
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0
II. Zobowiązania	174	159	159	574
III. Aktywa netto (I-II)	71 473	75 883	75 883	103 962
IV. Kapitał funduszu	74 208	78 887	78 887	106 316
1. Kapitał wpłacony	115 645	115 645	115 645	115 645
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-41 437	-36 758	-36 758	
V. Dochody zatrzymane	-576	-57	-57	-1 075
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 295	3 848	3 848	1 954
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 871	-3 906	-3 906	-3 030
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-2 159	-2 947	-2 947	-1 279
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	71 473	75 883	75 883	103 962

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	732 251	779 432	779 432	1 060 927
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	97,61	97,36	97,36	97,99

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2008-01-01 do 2008-03-31	za 1 kwartał 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-03-31	od 2007-01-01 do 2007-03-31	za 1 kwartał 2007 roku od 2007-01-01 do 2007-03-31
I. Przychody z lokat	898	898	1 386	1 386
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	898	898	1 369	1 369
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	16	16	20	20
b) Odsetki od papierów wartościowych	882	882	1 349	1 349
c) Odpis dyskonta	0	0	0	0
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	17	17
4. Pozostałe	0	0	0	0

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

II. Koszty funduszu	451	451	585	585
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	381	381	556	556
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	1	1	2	2
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	12	12	13	13
5. Ujemne saldo różnic kursowych	45	45	0	0
6. Pozostałe	12	12	14	14
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	451	451	585	585
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	447	447	801	801
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-178	-178	-67	-67
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-965	-965	-408	-408
- z tytułu różnic kursowych	-1 779	-1 779	-33	-33
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	788	788	341	341
- z tytułu różnic kursowych	327	327	165	165
VII. Wynik z operacji	269	269	734	734

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,37	0,37	0,69	0,69
---	------	------	------	------

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2008-01-01 do 2008-03-31	za 1 kwartały 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-03-31	od 2007-01-01 do 2007-12-31	za 1 kwartały 2007 roku od 2007-01-01 do 2007-03-31
I. Zmiana wartości aktywów netto	-4 410	-4 410	-36 674	-8 595
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	75 883	75 883	112 557	112 557
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	269	269	84	734
a) przychody z lokat netto	447	447	2 695	801
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-965	-965	-1 284	-408
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	788	788	-1 328	341
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	269	269	84	734
4. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-4 679	-4 679	-36 758	-9 329
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)	4 679	4 679	36 758	9 329
5. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-4 410	-4 410	-36 674	-8 595
6. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	71 473	71 473	75 883	103 962
7. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	76 684	76 684	96 903	112 639
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-47 181	-47 181	-377 020	-95 525
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-47 181	-47 181	-377 020	-95 525
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	47 181	47 181	377 020	95 525
c) saldo zmian	-47 181	-47 181	-377 020	-95 525
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	732 251	732 251	779 432	1 060 927
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 156 452	1 156 452	1 156 452	1 156 452
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	424 201	424 201	377 020	95 525
c) saldo zmian	732 251	732 251	779 432	1 060 927
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	0,25	0,25	0,03	0,66
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	97,36	97,36	97,33	97,33
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	97,61	97,61	97,36	97,99
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,25	0,25	0,03	0,68
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	97,61	97,61	96,78	97,66
- data wyceny	2008-03-31	2008-03-31	2007-11-30	2007-02-28
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	99,17	99,17	98,24	97,99
- data wyceny	2008-02-29	2008-02-29	2007-09-28	2007-03-31
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	97,61	97,61	97,62	97,98
- data wyceny	2008-03-31	2008-03-31	2007-12-28	2007-03-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,59	0,59	2,13	0,52
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,50	0,50	2,00	0,49
2. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,02	0,05	0,01

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2008-01-01 do 2008-03-31	za 1 kwartały 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-03-31	od 2007-01-01 do 2007-03-31	za 1 kwartały 2007 roku od 2007-01-01 do 2007-03-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	4 679	4 679	9 329	9 329
I. Wpływy	101 131	101 131	151 597	151 597
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	101 115	101 115	151 574	151 574
2.1. Waluta	8 208	8 208		
2.2. Obligacje	9 395	9 395	8 601	8 601
2.3. Depozyty	78 345	78 345	141 149	141 149
2.4. Inne papiery wartościowe - jednostki uczestnictwa	5 165	5 165	1 824	1 824
3. Pozostałe	17	17	22	22
3.1. w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	17	17	21	21
II. Wydatki	96 452	96 452	142 268	142 268
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	96 052	96 052	141 637	141 637
2.1. Waluta	8 213	8 213		
2.2. Obligacje	0	0	4 282	4 282
2.3. Depozyty	83 339	83 339	137 355	137 355
2.4. Inne papiery wartościowe-jednostki uczestnictwa	4 500	4 500	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	387	387	556	556
4. Z tytułu opłat dla depozytariusza	0	0	2	2
5. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	50	50
6. Pozostałe	13	13	23	23
a) Koszty nielimitowane	13	13	0	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-4 679	-4 679	-9 329	-9 329
I. Wpływy	0	0	0	0
II. Wydatki	4 679	4 679	9 329	9 329
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	4 679	4 679	9 329	9 329
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	2	2
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)	0	0	-0	-0
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	3	3	4	4
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+-D)	4	4	4	4

NOTY

NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWO CI

Plik	Opis
DS Polityka rachunkowości.pdf	

NOTA-2 NALE NO CI FUNDUSZU	1 kwartał 2008 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	2 737
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	9

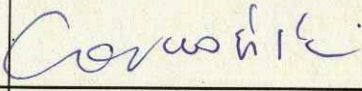
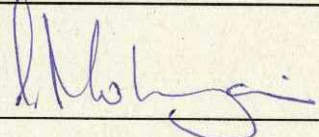
NOTA-3 ZOBOWI ZANIA FUNDUSZU	1 kwartał 2008 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0

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	174
13. Pozostałe zobowiązania	0

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
DS_raport_I_kwartal_2008_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-05-05	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2008-05-05	MARCIN BEDNAREK	CZŁONEK ZARZĄDU	
2008-05-05	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 ustalone są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutem Funduszu.

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

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

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

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na 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 2008 r. do 31 marca 2008 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 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 2008 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

Ceny na giełdach surowców w I kwartale 2008 roku miały generalnie tendencję wzrostową, choć pod koniec tego okresu nastąpiła gwałtowna korekta notowań. Spadki w drugiej połowie marca były efektem rekordowo wysokich poziomów, na których znalazły się w tym okresie ceny w wielu segmentach rynku surowców. Wiele wskazuje na to, że również kolejne kwartały 2008 roku upłyną pod znakiem dużej zmienności notowań towarów jako szerokiej klasy aktywów.

Przewidywane są dalsze wzrosty cen produktów rolnych, które gwałtownie spadły podczas przeceny w połowie marca 2008 roku. Fundamentalne powody ich wzrostu takie jak: malejące zasoby ziemi uprawnej, kłopoty z zaopatrzeniem w wodę oraz współczynniki zapasów do konsumpcji na kilkudziesięcioletnich minimach pozostają niezmienione, a wspomniane spadki wydają się kierowane głównie inwestycjami spekulacyjnymi.

Notowania metali szlachetnych, będą zależały w silnym stopniu od kształtowania się kursu dolara amerykańskiego na rynku walutowym. Z jednej strony, obniżki stóp procentowych w USA powodują coraz mniejsze zainteresowanie inwestycjami dolarowymi, co wspiera rynek metali szlachetnych. Z drugiej strony, jeśli nastąpi umocnienie dolara amerykańskiego (inwestorzy nie wykluczają wspólnej interwencji władz krajów grupy G7), ceny metali szlachetnych mogą znacznie spaść.

Ceny metali przemysłowych i ropy naftowej będą w dalszym ciągu odzwierciedlały nastroje na amerykańskim rynku akcji. Dalsze spadki i sygnały potwierdzające słabą kondycję gospodarki USA będą negatywnie oddziaływały na ceny w tych segmentach rynku surowców. Dodatkowym czynnikiem wpływającym głównie na notowania ropy naftowej i jej produktów są zmiany limitów wydobycia oraz strajki i przerwy w dostawach.

Na dotychczasowe wyniki negatywnie oddziaływał spadek kursu euro względem złotego. Przyszłe wyniki funduszu będą również w dużym stopniu uzależnione od kształtowania się kursu walutowego EUR/PLN.