

## OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Uczestników BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5 („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ulica Emilii Plater 53, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujące lokaty w kwocie 334.813 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 356.023 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 19 maja do 31 grudnia 2006 roku wykazujący dodatni wynik z operacji netto (zysk) w kwocie 16.047 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 19 maja do 31 grudnia 2006 roku, wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 356.023 tys. złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 19 maja do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto w kwocie 1 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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



Audyt. Podatki. Konsulting. Doradztwo Finansowe.

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5 za okres od 19 maja do 31 grudnia 2006 roku zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późn. zm.) oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi ww. przepisami oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Towarzystwa, z zachowaniem ich ciągłości,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 19 maja do 31 grudnia 2006 roku.

Ponadto stwierdziliśmy, że informacje zawarte w liście Zarządu Towarzystwa skierowanym do Uczestników Funduszu, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły rewident:

.....  
Jacek Marczak  
Nr ewid. 9750/7280

Radosław Kulboszek

.....  
Członek Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 90029

Wacław Nitka

.....  
Członek Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 7240  
osoby reprezentujące podmiot

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

Warszawa, 27 marca 2007 roku

27 marca 2007 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5 („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 19 maja do 31 grudnia 2006 roku.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku łączna wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 356,0 mln PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 6.878 PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Funduszu.

Fundusz został utworzony w maju 2006 roku i 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.

Start Funduszu przypadł na okres po silnej zmienności na rynku akcji, jaki miał miejsce w drugim kwartale roku.

Druga połowa roku okazała się pomyślnym okresem dla rynku akcji, co pozwoliło Funduszowi zwiększyć zaangażowanie w akcje do maksymalnych poziomów określonych w statucie.

Fundusz jest zarządzany zgodnie z modelem CPPI, którego głównym celem jest ochrona zainwestowanego kapitału jednocześnie przynosząc dodatkowe zyski w okresie wzrostów na giełdzie.

W okresie od dnia pierwszej wyceny w dniu 19.05.2006 r. do dnia 31.12.2006 na skutek silnej zmienności cen akcji oraz znacznego spadku cen obligacji Fundusz zanotował wzrost wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny o 4,71%.

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 FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

## **BEZPIECZNA INWESTYCJA 5**

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 31 grudnia 2006 roku o wartości 334 813 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 356 023 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 19 maja 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 16 047 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 27 marca 2007 r.

*Rafał Mania*  
Prezes Zarządu

*Tomasz Mozer*  
Członek Zarządu

## *Wprowadzenie*

BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Bezpieczna Inwestycja 5, dalej zwany Funduszem, działa zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546) jako fundusz inwestycyjny zamknięty.

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, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000002970.

Decyzją nr DFI/W/4034-3/10P-1-947/06 z dnia 3 marca 2006 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła BPH Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zezwolenia na utworzenie BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5.

W dniu 17 maja 2006 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 231.

### **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, zwanego dalej poziomem ochrony kapitału, 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% 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% 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 19 maja 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2006 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 badanie sprawozdania finansowego**

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 19 maja 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

#### **Wskazanie rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne**

Certyfikaty inwestycyjne BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

#### **Wskazanie serii certyfikatów inwestycyjnych i cech je różnicujących**

Fundusz BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 5 wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A.

#### **Wskazanie emisji certyfikatów inwestycyjnych**

Certyfikaty inwestycyjne BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5 zostały wyemitowane w pierwszej emisji certyfikatów.

Warszawa, 27 marca 2007 r.

*Rafał Mania*  
Prezes Zarządu

*Tomasz Maciej*  
Członek Zarządu

**TABELA GŁÓWNA - SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Bezpieczna Inwestycja 5**  
**na dzień 31.12.2006**

	<b>31.12.2006</b>		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	105 934	120 087	33,66
Warranty subskrypcyjne	-	-	
Prawa do akcji	-	-	
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	
Listy zastawne	-	-	
Dłużne papiery wartościowe	205 979	206 300	57,82
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	8 425	8 426	2,36
Waluty	-	-	
Nieruchomości	-	-	
Statki morskie	-	-	
Inne	-	-	

*Rafał Mania*  
Prezes Zarządu

*Tomasz Młozar*  
Członek Zarządu

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamknięty Bezpieczna Inwestycja 5**  
**na dzień 31.12.2006**

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			<b>5 399 963</b>		<b>105 934</b>	<b>120 087</b>	<b>33,66</b>
AGORA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	57 255	POLSKA	1 966	2 090	0,59
BIOTON	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 303 194	POLSKA	2 024	2 841	0,80
BPH / PBK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	8 513	POLSKA	6 378	7 887	2,21
BRE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	8 609	POLSKA	1 660	2 893	0,81
BZ WBK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	21 923	POLSKA	4 073	4 933	1,38
CEZ	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	20 944	CZECHY	2 863	2 827	0,79
GTC	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	83 190	POLSKA	2 202	3 344	0,94
KĘTY	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	8 908	POLSKA	1 228	1 782	0,50
KGHM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	145 641	POLSKA	14 921	12 962	3,63
LOTOS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	87 787	POLSKA	4 072	4 328	1,21
MOL	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	4 311	WĘGRY	1 316	1 418	0,40
NETIA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	608 975	POLSKA	2 617	3 075	0,86
PEKAO	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	64 395	POLSKA	12 273	14 611	4,10
PGNIG	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 661 604	POLSKA	5 714	5 982	1,68
PKNORLEN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	193 689	POLSKA	9 937	9 239	2,59
PKO BP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	391 010	POLSKA	14 615	18 377	5,15
POLIMEXMS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	11 451	POLSKA	1 567	1 741	0,49
PROKOM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	18 401	POLSKA	2 401	2 510	0,70
TPSA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	534 788	POLSKA	10 778	13 129	3,68
TVN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	165 375	POLSKA	3 329	4 118	1,15



[illegible]

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5**  
**na dzień 31.12.2006**

	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	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>W walutach państw należących do OECD</b>						<b>8 425</b>		<b>8 426</b>	<b>2,36</b>
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH	POLSKA	PLN	3,8	4 718 000	4 718	4 718 982	4 719	1,32
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH	POLSKA	PLN	3,78	1 035 000	1 035	1 035 214	1 035	0,29
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH	POLSKA	PLN	2,37	1 108 408	1 109	1 108 552	1 109	0,31
LOKATA OVERNIGHT	PEKAO S.A.	POLSKA	PLN	3,61	1 563 254	1 563	1 563 563	1 563	0,44
<b>W walutach państw nienależących do OECD</b>				-	-	-	-	-	-
				-	-	-	-	-	-

**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5**  
**na dzień 31.12.2006**

	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	200000	205 979	206 300	57,82
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 5**  
**na dzień 31.12.2006**

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

<b>31.12.2006</b>	
<b>I. Aktywa</b>	<b>356 808</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty-razem	1
2) Należności razem	21 994
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	326 387
Dłużne papiery wartościowe	206 300
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	8 426
Dłużne papiery wartościowe	0
6) Nieruchomości	0
7) Pozostałe aktywa	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>785</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>356 023</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>339 976</b>
Kapitał wpłacony	349 986
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-10 010
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>1 573</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 960
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 387
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>14 474</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>356 023</b>
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 400 118,00
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	104,71

*Rafał Mania*  
 Prezes Zarządu

*Tomasz Mazur*  
 Członek Zarządu

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5**  
**za okres od 19.05.2006 do 31.12.2006**

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

31.12.2006

<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>10 870</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	818
<b>Przychody odsetkowe; w tym:</b>	<b>10 051</b>
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	2 151
Odsetki	6 851
Odpis dyskonta	1 049
<b>Przychody związane z posiadaniem nieruchomości</b>	<b>0</b>
Dodatnie saldo różnic kursowych	0
Pozostałe	1
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>5 910</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 623
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
3) Opłaty dla depozytariusza	27
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	48
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
8) Usługi prawne	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
10) Koszty odsetkowe	0
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0
13) Pozostałe	212
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>5 910</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>4 960</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>11 087</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-3 387
z tytułu różnic kursowych	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	14 474
z tytułu różnic kursowych	0
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>16 047</b>
Wynik z operacji przypadający na CI	4,72
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	4,72

*Rafał Mania*  
Prezes Zarządu

*Maciej Hoser*  
Członek Zarządu

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5**  
**za okres 19.05.2006 do 31.12.2006**

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

	31.12.2006
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>356 023</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>-</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>16 047</b>
Przychody z lokat netto	4 960
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 3 387
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	14 474
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>16 047</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>-</b>
Z przychodów z lokat netto	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>339 976</b>
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych CI)	349 986
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych CI)	10 010
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>356 023</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>356 023</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>352 105</b>
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>3 400 118</b>
<b>1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>3 400 118</b>
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 499 861
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	99 743
Saldo zmian	3 400 118
<b>2. Liczba certyfikatów narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>3 400 118</b>
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 499 861
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	99 743
Saldo zmian	3 400 118
<b>3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>3 113 164</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>4,71</b>
1. Wartość aktywów netto na CI na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,00
2. Wartość aktywów netto na CI na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	104,71
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym	4,71%
4. Minimalna wartość aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym	99,22
data wyceny	2006-06-30
5. Maksymalna wartość aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym	104,71
data wyceny	2006-12-31
6. Wartość aktywów netto na CI według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	104,70
data wyceny	2006-12-29
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>1,68%</b>
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,60%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-

*Rafał Mania*

Prezes Zarządu

*Tomasz Mozer*

Członek Zarządu

**RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5**  
**za okres od 19.05.2006 do 31.12.2006**  
(dane wyrażone w tys. zł.)

	31.12.2006
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I - II)</b>	<b>- 339 975</b>
<b>I Wpływy</b>	<b>6 643 101</b>
Z tytułu posiadanych lokat	818
Dywidendy	818
Odsetki od obligacji	-
<b>Z tytułu zbycia składników lokat</b>	<b>6 640 134</b>
Akcje i prawa z nimi związane	115 817
Obligacje	3 142 531
Bony skarbowe	105 028
Bony komercyjne	-
Prawa pochodne	18 060
Depozyty	3 258 698
Inne papiery wartościowe	-
<b>Pozostałe</b>	<b>2 149</b>
w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	2 149
<b>II Wydatki</b>	<b>6 983 076</b>
Z tytułu posiadanych lokat	-
<b>Z tytułu nabycia składników lokat</b>	<b>6 977 952</b>
Akcje i prawa z nimi związane	242 289
Obligacje	3 348 597
Bony skarbowe	104 986
Bony komercyjne	-
Prawa pochodne	14 957
Depozyty	3 267 123
Inne papiery wartościowe-weksle inwestycyjne	-
<b>Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa</b>	<b>4 872</b>
<b>Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</b>	<b>-</b>
Z tytułu opłat dla depozytariusza	27
Z tytułu opłat za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	48
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	-
<b>Pozostałe</b>	<b>177</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I - II)</b>	<b>339 976</b>
<b>I Wpływy</b>	<b>349 986</b>
Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	349 986
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-
Odsetki	-
Pozostałe	-
<b>II Wydatki</b>	<b>10 010</b>
Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	10 010
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-
Odsetki	-
Pozostałe	-
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>-</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A +/- B)</b>	<b>1</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>-</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E +/- D)</b>	<b>1</b>

*Rafał Mania*  
Prezes Zarządu

*Tomasz Mozer*  
Członek Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego**  
**BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO BEZPIECZNA INWESTYCJA 5**  
**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 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 wyceny.

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.

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

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

Wskaźnik ten Fundusz określa według wzoru jako:  $WKC = K_i / WAN_i$

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:  $SOP = [(T1 - T2) / WAN] * 100\%$

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 5**  
**na dzień 31.12.2006**

Z tytułu zbytych lokat	14 728
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-
Z tytułu dywidend	-
Z tytułu odsetek	7 266
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-
Pozostałe	-
	<b>21 994</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5**  
**na dzień 31.12.2006**

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	785
Pozostałe zobowiązania	-
	<b>785</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5**  
**na dzień 31.12.2006**

<b>I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki:</b>			
1. BANK BPH SA	PLN	1	1

<b>II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			
1. BANK BPH SA	PLN	5 398	5 398

<b>III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:</b>	-
	-
	-

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Bezpieczna Inwestycja 5**  
**na dzień 31.12.2006**

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	206 300	57,82
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0,00
<b>Suma</b>		<b>206 300</b>	<b>57,82</b>

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
<b>Suma</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>

c) Suma a) i b): wartość – 206 300 tys. zł, udział w portfelu – 57,82%

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
<b>Suma</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>

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
<b>Suma</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

a) Całkowite obciążenie ryzykiem walutowym, w tym przypadki znaczącej koncentracji (\* oznaczone waluty o znacznej koncentracji ryzyka walutowego tj. waluty na których ekspozycja przekracza 10% WAN)

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w portfelu (%)
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
<b>Suma</b>				
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
<b>Suma</b>				
<b>wszystkie waluty</b>				

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 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	brak	brak	brak	brak	brak	brak

**Obecny okres sprawozdawczy jest pierwszym w działalności funduszu.**

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5**  
**na dzień 31.12.2006**  
(wyrażone w tys. zł.)

Na dzień bilansowy w księgach funduszu nie było instrumentów pochodnych.

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5**  
**na dzień 31.12.2006**

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszy do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5**

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5**

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 5**  
**na dzień 31.12.2006**

<b>ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT</b>	<b>Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.</b>	<b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.</b>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	- 3 387	14 474
Dłużne papiery wartościowe	- 679	321
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Nieruchomości	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>- 3 387</b>	<b>14 474</b>

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

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

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5**  
**na dzień 31.12.2006**

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

<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	5 623
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-
	<b>5 623</b>

<b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	-
a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)	-

**Informacja dodatkowa**  
**BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO**  
**BEZPIECZNA INWESTYCJA 5**

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

Obecny okres sprawozdawczy jest pierwszym w działalności Funduszu.

**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**

Obecny okres sprawozdawczy jest pierwszym w działalności Funduszu.

**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	
Instrumenty pochodne	-6 053
Obligacje	3 102
Prawa poboru	-679
Zrealizowany zysk (strata) – razem	243
<b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat</b>	<b>-3 387</b>

Akcje	
Obligacje	14 153
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	321
	<b>14 474</b>

**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 749 tys. zł.

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

Fundusz rozpoczął wykupywanie certyfikatów inwestycyjnych od ostatniego dnia giełdowego w czerwcu 2006. W okresie sprawozdawczym Fundusz wykupił ogółem 99 743 certyfikaty. Transakcje te zostały rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Na dzień 29 grudnia 2006 roku zostało zgłoszonych do wykupu 286 954 certyfikaty inwestycyjne na łączną kwotę 30 044 tys. zł. Do dnia 31 grudnia 2006 roku zlecenie umorzenia certyfikatów inwestycyjnych nie zostało rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Warszawa, 27 marca 2007 r.

*Rafał Mania*  
Prezes Zarządu

*Tomasz Koczer*  
Członek Zarządu

BPH TFI S.A.  
ul. E. Plater 53  
00-113 Warszawa


Zastępca Dyr. Dep. Powierniczego  
Michał Szmraj

Telefon  
(22) 531-94-88

Data  
27 marca 2007

## Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5 („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 19.05.2006 – 31.12.2006, ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 31 grudnia 2006 r.

Z-ca Dyrektora  
Departament Powierniczy  
  
Michał Szmraj

Departament Powierniczy  
ul. Towarowa 25a  
00-958 Warszawa  
tel.: +48 22 531 34 48  
faks: +48 22 531 94 97  
e-mail: DPO@bph.pl  
Internet: www.bph.pl

Bank BPH Spółka Akcyjna  
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków  
KRS 0000010260 Sąd Rejonowy  
dla Krakowa Śródmieścia,  
Wydział XI Gospodarczy Krajowego  
Rejestru Sądowego  
Kapitał akcyjny subskrybowany  
i wpłacony 143.581.150,00 zł

### Zarząd

Prezes Zarządu:  
Józef Wancer

Wiceprezesi Zarządu:  
Miroslaw Boniecki, Mariusz Grendowicz,  
Anton Knett, Niels Lundorff,  
Katarzyna Niezgoda, Wojciech Sobieraj