

☐ skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07za **2 kwartał 2008 roku** obejmujący okres **od 2008-04-01 do 2008-06-30**

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2008-08-01

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY KORZYSTNEGO KURSU

(pełna nazwa funduszu)

BPH FIZ KORZYSTNEGO KURSU

(skrótowa nazwa funduszu)

00-113

(kod pocztowy)

ul. E. Plater

(ulica)

(0-22) 538 97 77

(telefon)

525-22-54-599

(NIP)

BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

(nazwa towarzystwa)

Warszawa

(miejscowość)

53

(numer)

info@bphtfi.pl

(e-mail)

www.bphtfi.pl

(WWW)

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu**Konstrukcja funduszu:**Subfundusz: ☐Fundusz podstawowy: ☐Fundusz powiązany: ☐**Typ funduszu:**Fundusz sekurytyzacyjny: ☐Fundusz portfelowy: ☐Fundusz aktywów niepublicznych: ☐

Waluta sprawozdania finansowego: zł

Fundusze powiązane:

(nazwa funduszu podstawowego)

(nazwy funduszy powiązanych)

Fundusz z
wydzielonymi
subfunduszami:

(nazwa funduszu)

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	II KW 2008	II KW 2007
I. Przychody z lokat	310	528
II. Koszty funduszu netto	111	200
III. Przychody z lokat netto	199	328
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	34	121

Komisja Nadzoru Finansowego

V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-351	-565
VI. Wynik z operacji	-118	-116
VII. Zobowiązania	41	1 045
VIII. Aktywa	22 733	42 972
IX. Aktywa netto	22 693	41 927
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	181 474	337 186
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	125,05	124,34
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-0,65	-0,35

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2 kwartał 2008 roku			1 kwartał 2008 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.
1. Dłużne papiery wartościowe	11 101	10 784	47,44	23 347	23 381	92,75	36 828
2. Depozyty	11 728	11 728	51,59	1 463	1 463	5,80	17

TABELE 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
1. O terminie wykupu powyżej 1 roku:						
a) Obligacje						
- PS0310	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	5,75
- PS0511	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	4,25
- DS1013	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	5,00
- DS1017	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	5,25
- WZ0118	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	5,96

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
----------	-------------	---------------------	--------	------------------------	---	------------------------------------	--

2 kwartał 2007 roku				
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
36 624	98,26	28 843	28 962	67,40
17	0,04	1 490	1 490	3,47

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

Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	11 400	11 101	10 784	47,44
	11 400	11 101	10 784	47,44
300 000,00	300	301	294	1,30
5 600 000,00	5 600	5 359	5 224	22,98
500 000,00	500	508	462	2,03
2 000 000,00	2 000	1 930	1 814	7,98
3 000 000,00	3 000	3 004	2 989	13,15

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

I. W walutach państw należących do OECD						11 728	
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank Pekao SA	POLSKA	PLN	5,9	11 728 000,00	11 728	11 728 000,00

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	11 400,00	11 101	10 784	47,44

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.
1. PS0310	Skarb Państwa	2015-10-24	6,25	300 000	300	301	294
2. PS0511	Skarb Państwa	2017-10-25	5,25	5 600 000	5 600	5 359	5 224
3. DS1013	Skarb Państwa	2013-10-24	5,00	500 000	500	508	462
4. DS1017	Skarb Państwa	2010-03-24	5,75	2 000 000	2 000	1 930	1 814
5. WZ0118	Skarb Państwa	2018-01-25	5,96	3 000 000	3 000	3 004	2 989

BILANS	2 kwartał 2008 roku	1 kwartał 2008 roku	2007 rok	2 kwartał 2007 roku
I. Aktywa	22 733	25 210	37 271	42 972
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	1	0	0
2. Należności	221	365	630	518
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	12 000
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10 784	23 381	35 288	18 691
- dłużne papiery wartościowe	10 784	23 381	35 288	18 691
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	11 728	1 463	1 353	11 762
- dłużne papiery wartościowe	0	0	1 336	10 193
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0
II. Zobowiązania	41	71	77	1 045
III. Aktywa netto (I-II)	22 693	25 139	37 194	41 927
IV. Kapitał funduszu	-27 408	-25 080	-12 875	-7 955
1. Kapitał wpłacony	536 366	536 366	536 366	536 366
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-563 775	-561 446	-549 242	-544 321
V. Dochody zatrzymane	50 419	50 185	50 274	49 831
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	37 375	37 176	37 117	36 531
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 044	13 009	13 157	13 300
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-317	34	-205	50
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	22 693	25 139	37 194	41 927

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	181 474	199 999	297 714	337 186
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	125,05	125,70	124,93	124,34

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	177 274
---	---------

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

11 728	51,59
11 728	51,59

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

Procentowy udział w aktywach ogółem
1,30
22,98
2,03
7,98
13,15

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2008-04-01 do 2008-06-30	za 2 kwartały 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-06-30	od 2007-04-01 do 2007-06-30	za 2 kwartały 2007 roku od 2007-01-01 do 2007-06-30
I. Przychody z lokat	310	515	528	1 064
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	310	515	528	1 064
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	19	32	6	47
b) Odsetki od papierów wartościowych	244	436	314	734
c) Odpis dyskonta	47	47	207	283
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
II. Koszty funduszu	111	257	200	439
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	94	210	172	389
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	1	1	1	3
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	11	21	12	23
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	3	8	14	14
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	8	0	0
13. Pozostałe	3	8	1	10
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	111	257	200	439
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	199	258	328	625
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-317	-226	-444	-366
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	34	-114	121	1 051
- z tytułu różnic kursowych	0	-80	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-351	-113	-565	-1 417
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
VII. Wynik z operacji	-118	32	-116	259

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,65	0,18	-0,35	0,77
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,65	0,18	-0,35	0,77

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2008-04-01 do 2008-06-30	za 2 kwartały 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-06-30	od 2007-01-01 do 2007-12-31	za 2 kwartały 2007 roku od 2007-01-01 do 2007-06-30
I. Zmiana wartości aktywów netto	2 329	-14 501	-37 199	-32 466
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	25 139	37 194	74 393	74 393
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-118	32	447	259
a) przychody z lokat netto	199	258	1 211	625
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	34	-114	908	1 051
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-351	-113	-1 672	-1 417
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-118	32	447	259
4. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-2 329	-14 533	-37 646	-32 726
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	0	0
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	2 329	14 533	37 646	32 726
5. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-2 446	-14 501	-37 199	-32 466
6. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	22 693	22 693	37 194	41 927
7. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	23 587	26 342	43 853	48 814
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-18 525	-116 240	-304 037	-264 565
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-18 525	-116 240	-304 037	-264 565
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	18 525	116 240	304 037	264 565
c) saldo zmian	-18 525	-116 240	-304 037	-264 565
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	181 474	181 474	297 714	337 186

a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	5 363 664	5 363 664	5 363 664	5 363 664
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	5 182 190	5 182 190	5 065 950	5 026 478
c) saldo zmian	181 474	181 474	297 714	337 186
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	177 274	177 274		337 186
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	0,12	0,12	1,30	0,71
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	125,70	124,93	123,63	123,63
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	125,05	125,05	124,93	124,34
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,09	0,09	1,05	0,58
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	125,05	125,05	124,30	124,30
- data wyceny	2008-06-30	2008-06-30	2007-02-28	2007-02-28
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	126,43	126,43	125,79	124,94
- data wyceny	2008-04-30	2008-04-30	2007-10-31	2007-05-31
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	125,05	125,05	124,90	124,33
- data wyceny	2008-06-30	2008-06-30	2007-12-28	2007-06-29
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,47	0,97	1,86	0,90
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,40	0,80	1,60	0,80
2. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00	0,01	0,01
3. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04	0,08	0,11	0,05

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2008-04-01 do 2008-06-30	za 2 kwartały 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-06-30	od 2007-04-01 do 2007-06-30	za 2 kwartały 2007 roku od 2007-01-01 do 2007-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	2 328	14 533	2 925	32 726
I. Wpływy	147 547	220 185	276 384	786 761
1. Z tytułu posiadanych lokat	238	329	597	902
a) Dywidendy				
b) Kredyty i pożyczki				
c) Odsetki od obligacji	238	329	597	902
2. Z tytułu zbycia składników lokat	147 290	219 824	275 781	785 812
a) Waluta		1 360		
b) Akcje i prawa z nimi związane				
c) Obligacje	61 727	75 419	239 591	473 043
d) Bony skarbowe				
e) Bony komercyjne				
f) Prawa pochodne				
g) Depozyty	85 563	143 045	36 191	312 769
h) Inne papiery wartościowe				
3. Pozostałe	19	32	6	48
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	19	32	6	48
II. Wydatki	145 219	205 652	273 459	754 035
a) Kredyty i pożyczki				
1. Z tytułu nabycia składników lokat	145 059	205 340	273 260	753 504
a) Waluta		1 353		
b) Akcje i prawa z nimi związane				
c) Obligacje	49 231	49 231	229 040	435 901
d) Bony skarbowe				
e) Bony komercyjne			6 750	6 750
f) Prawa pochodne				
g) Depozyty	95 828	154 757	37 470	310 854
h) Inne papiery wartościowe-certyfikat depozytowy				
2. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	97	230	177	434
3. Z tytułu opłat dla depozytariusza	1	2	1	2
4. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	35	43	0	47
5. Z tytułu usług prawnych	18	18	19	19
6. Pozostałe	9	20	2	29
a) Koszty nielimitowane	9	20	2	29
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-2 329	-14 533	-2 925	-32 726
I. Wpływy	0	0	0	0
II. Wydatki	2 329	14 533	2 925	32 726
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	2 329	14 533	2 925	32 726
C. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-0	0	-0	0

D. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1	0	1	0
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	1	1	0	0

NOTY

NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
KK Polityka rachunkowości.pdf	

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2 kwartał 2008 roku
1. Z tytułu odsetek	194
2. Pozostałe	27
- Suma	221

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2 kwartał 2008 roku
1. Z tytułu rezerw	31
2. Pozostałe zobowiązania	10
- Suma	41

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FKK_raport_II_kwartał_2008_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-08-01	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2008-08-01	MARCIN BEDNAREK	CZŁONEK ZARZĄDU	
2008-08-01	ALEKSANDER MOKRZYCKI	CZŁONEK ZARZĄDU	

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego, będącego składnikiem raportu kwartalnego

BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu

za okres od 1 kwietnia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 kwietnia 2008 r. do 30 czerwca 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. 30 czerwca 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

Wyniki funduszu w najbliższym czasie będą zależały od sytuacji na polskim rynku pieniężnym, na którą z kolei decydujący wpływ będzie miała ścieżka podwyżek stóp procentowych przez RPP. Obecnie większość ekonomistów spodziewa się jeszcze jednej podwyżki stopy referencyjnej NBP do poziomu 6,25%.

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO KORZYSTNEGO KURSU
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, poczynając 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, poczynając 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. Bloomberg Generic (BG) i Bloomberg Fair Value (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 wybór 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 BG, a w przypadku braku BG - BFV;
- d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wybór 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 BG, a w przypadku braku BG - BFV.

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,
- 1,00 % dla akcji.

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

W związku z tym zmianie uległ sposób prezentacji składników lokat Funduszu, zarówno pod względem prezentacji w postaci tabeli głównej oraz tabelach uzupełniających i dodatkowych pogrupowanych składników lokat, jak i pod względem ujęcia składników lokat w bilansie i rachunku wyniku Funduszu. Składniki lokat przedstawiono w bilansie w podziale na notowane i nienotowane na rynku aktywnym. Dodatkowo wyszczególnione zostały transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

W związku z powyższym dane porównywalne za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały przegrupowane według nowych zasad wyceny i sprawozdawczości.

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Dla składników lokat wycenianych do 31 grudnia 2004 roku zgodnie z metodą amortyzacji liniowej wartość wynikająca z ksiąg rachunkowych na 31 grudnia 2004 roku stanowi nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia dla danych składników lokat. Od tej wartości od dnia 1 stycznia 2005 roku naliczana jest wartość składników lokat oszacowana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 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.