

Publikacja 01.08.08
19.03
blum

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07

za 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: 2008-08-04

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY DOCHODOWYCH SUROWCÓW		
(pełna nazwa funduszu)		
BPH FIZ DOCHODOWYCH SUROWCÓW	BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.	
(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@bphtfi.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
107-00-05-049	140652375	www.bphtfi.pl
(NIP)	(REGON)	(WWW)

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu

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

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

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	II kw. 2008	II kw. 2007
I. Przychody z lokat	877	1 263
II. Koszty funduszu netto	498	559
III. Przychody z lokat netto	379	705
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-157	-378
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	1 092	-1 015
VI. Wynik z operacji	1 314	-689
VII. Zobowiązania	132	182
VIII. Aktywa	69 432	91 052

IX. Aktywa netto	69 300	90 870
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	696 759	934 053
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	99,46	97,29
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	1,89	-0,74

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.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. Dłużne papiery wartościowe	54 700	53 083	76,45	54 700	53 313	74,41	63 925	62 363
2. Jednostki uczestnictwa	11 509	12 058	17,37	10 593	9 820	13,71	11 976	10 591
3. Depozyty	3 934	3 934	5,67	5 765	5 765	8,05	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 do 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					11 509	12 058	17,37
1. LYXOR ETF COMMODITIES CRB			LYXOR ETF COMMODITIES CRB	125 000,00	11 509	12 058	17,37

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

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

DEPOZyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie
I. W walutach państw należących do OECD						3 934	
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	PLN	5,9	2 938 000,00	2 938	2 938 000,00
2. LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	EUR	4,05	297 000,00	996	297 000,00

2 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	75 737	75 103	82,48
13,93	13 398	11 738	12,89
1,08	3 726	3 726	4,09

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	54 699 500	53 082 700	76,45
53 500	54 699 500	53 082 700	76,45
53 500	54 699 500	53 082 700	76,45

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
3 934	5,67
2 938	4,23
996	1,43

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	53 083	76,45

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	52 083	75,01

BILANS	2 kwartał 2008 roku	1 kwartał 2008 roku	2007 rok	2 kwartał 2007 roku
I. Aktywa	69 432	71 647	76 042	91 052
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	4	3	2
2. Należności	354	2 745	2 264	483
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	65 141	63 133	72 954	86 840
- dłużne papiery wartościowe	53 083	53 313	62 363	75 103
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 934	5 765	821	3 726
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0
II. Zobowiązania	132	174	159	182
III. Aktywa netto (I-II)	69 300	71 473	75 883	90 870
IV. Kapitał funduszu	70 722	74 208	78 887	93 913
1. Kapitał wpłacony	115 645	115 645	115 645	115 645
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-44 924	-41 437	-36 758	-21 732
V. Dochody zatrzymane	-354	-576	-57	-749
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	4 674	4 295	3 848	2 659
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 028	-4 871	-3 906	-3 408
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 068	-2 159	-2 947	-2 294
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	69 300	71 473	75 883	90 870

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	696 759	732 251	779 432	934 053
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	99,46	97,61	97,36	97,29

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

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	877	1 775	1 263	2 649
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	877	1 775	1 268	2 637
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	78	94	16	35
b) Odsetki od papierów wartościowych	799	1 681	1 252	2 601
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	12
5. Pozostałe	0	0	1	1

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

II. Koszty funduszu	498	949	559	1 143
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	357	738	516	1 072
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	1	2	1	3
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	12	24	13	26
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	1	6	18	18
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	1	1
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	122	167	6	0
13. Pozostałe	5	11	9	23
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	498	949	559	1 143
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	379	826	705	1 506
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	935	757	-1 394	-1 461
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-157	-1 123	-378	-786
- z tytułu różnic kursowych	-96	-1 875	-2	-34
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 092	1 880	-1 015	-675
- z tytułu różnic kursowych	-364	-37	-294	-129
VII. Wynik z operacji	1 314	1 583	-689	45

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,89	2,27	-0,74	0,05
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,89	2,27	-0,74	0,05

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	-2 173	-6 583	-36 674	-21 687
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	71 473	75 883	112 557	112 557
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 314	1 583	84	45
a) przychody z lokat netto	379	826	2 695	1 506
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-157	-1 123	-1 284	-786
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 092	1 880	-1 328	-675
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 314	1 583	84	45
4. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-3 487	-8 166	-36 758	-21 732
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)	3 487	8 166	36 758	21 732
5. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-2 173	-6 583	-36 674	-21 687
6. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	69 300	69 300	75 883	90 870
7. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	71 764	74 199	96 903	108 000
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-35 492	-82 673	-377 020	-222 399
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-35 492	-82 673	-377 020	-222 399
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	35 492	82 673	377 020	222 399
c) saldo zmian	-35 492	-82 673	-377 020	-222 399
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	696 759	696 759	779 432	934 053
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 156 452	1 156 452	1 156 452	1 156 452
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	459 693	459 693	377 020	222 399
c) saldo zmian	696 759	696 759	779 432	934 053
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	696 759	696 759		
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1,85	2,10	0,03	-0,04
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	97,61	97,36	97,33	97,33
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	99,46	99,46	97,36	97,29
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1,90	2,16	0,03	-0,05
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	98,24	97,61	96,78	97,28
- data wyceny	2008-05-30	2008-03-31	2007-11-30	2007-06-29
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	99,46	99,46	98,24	97,99
- data wyceny	2008-06-30	2008-06-30	2007-09-28	2007-03-31
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	99,46	99,46	97,62	97,28
- 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:	0,69	1,28	2,13	1,06
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,50	1,00	2,00	0,99
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	0,03	0,05	0,02

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	3 485	8 165	12 402	21 731
I. Wpływy	404 239	505 370	114 437	266 034
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	5 160	5 160
2. Odsetki od obligacji	0	0	5 160	5 160
3. Z tytułu zbycia składników lokat	400 950	502 065	109 262	260 836
4. Waluta	0	8 208	0	0
5. Obligacje	0	9 395	12 285	20 887
6. Depozyty	400 127	478 473	95 645	236 794
7. Inne papiery wartościowe - jednostki uczestnictwa	823	5 988	1 332	3 156
8. Pozostałe	3 288	3 305	15	38
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	78	78	15	36
II. Wydatki	400 753	497 205	102 035	244 303
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	400 315	496 367	101 451	243 088
3. Waluta	0	8 213	0	0
4. Obligacje	0	0	0	4 282
5. Depozyty	398 416	481 755	98 489	235 844
6. Inne papiery wartościowe - jednostki uczestnictwa	1 900	6 400	2 961	2 961
7. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	366	753	538	1 094
8. Z tytułu opłat dla depozytariusza	2	2	1	3
9. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	47	54	1	51
10. Z tytułu usług prawnych	18	18	21	21
11. Pozostałe	5	11	23	46
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-3 487	-8 166	-12 404	-21 733
I. Wpływy	0	0	0	0
II. Wydatki	3 487	8 166	12 404	21 733
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	3 487	8 166	12 403	21 732
2. Odsetki	0	0	1	1
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	-14	-13
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-1	-1	-2	-2
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	4	3	4	4
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	2	2	2	2

NOTY

NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWO CI

Plik	Opis
DS Polityka rachunkowości.pdf	

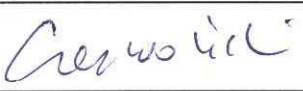
NOTA-2 NALE NO CI FUNDUSZU	2 kwartał 2008 roku
1. Z tytułu odsetek	325
2. Pozostałe	29
- Suma	354

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU		2 kwartał 2008 roku
1. Z tytułu rezerw		132
-Suma		132

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
DS_raport_II_kwartal_2008_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-08-04	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2008-08-04	MARCIN BEDNAREK	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 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

Ceny na giełdach surowców w II kwartale 2008 roku miały tendencję wzrostową – indeks szerokiego rynku towarów Reuters/Jefferies CRB Index wzrósł w tym okresie o blisko 20%. Notowania w wielu segmentach rynku surowców w tym okresie nierzadko znajdowały się na rekordowych poziomach lub w ich pobliżu. Wiele wskazuje na to, że również druga połowa 2008 roku upłynie pod znakiem dużej zmienności notowań towarów jako szerokiej klasy aktywów.

Analitycy przewidują możliwość dalszych wzrostów cen produktów rolnych. 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. Dodatkowo, na wzrost cen soi mogą wpłynąć nadmierne deszcze w USA, a na wzrost cen pszenicy – możliwość gorszych zbiorów w sezonie 2008-2009 w Australii.

Mimo iż wielu analityków prześciga się w prognozach poziomów, do których zmierzać będą w najbliższym czasie ceny ropy naftowej, jest wiele czynników, które wskazują, że przy obecnych cenach ropy naftowej fundamentalny popyt na nią może nieco spadać. Ponadto amerykańska komisja giełd towarowych CTFC podjęła działania mające na celu ograniczenie spekulacji na towarowych rynkach terminowych, co może wpłynąć na ograniczenie popytu inwestorów spekulacyjnych na tym rynku. Ryzyko takiego scenariusza to dynamiczny popyt na ropę naftową ze strony gospodarek wschodzących oraz ewentualne ograniczenia w wydobywaniu surowca przez kraje-producentów.

Notowania metali szlachetnych, będą zależały w silnym stopniu od kształtowania się kursu dolara amerykańskiego na rynku walutowym. Z jednej strony, jakiegokolwiek trwalsze odreagowanie trendu spadkowego dolara amerykańskiego względem euro będzie oddziaływało negatywnie na ceny metali szlachetnych (wymienia się możliwość interwencji banków centralnych w celu wspierania dolara). Z drugiej strony, fundamenty gospodarki amerykańskiej (pogłębiający się kryzys instytucji finansowych na skutek tąpnięcia na rynku nieruchomości) nie wróżą długotrwałego odwrócenia tego trendu, co powinno powodować wzrosty notowań metali szlachetnych.

Oczekuje się, że ceny metali przemysłowych, mimo iż w wielu przypadkach na historycznych maksimach, mogą w dalszym ciągu rosnać. Powodem jest w dalszym ciągu wysoki popyt na te surowce ze strony chińskiej gospodarki. Ponadto, rosnące ceny energii elektrycznej, stanowiące (szczególnie w przypadku aluminium) znaczną część kosztu wytworzenia metali, będą skłaniały producentów do przeniesienia wyższych kosztów na odbiorców.

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.

bg