

BPH
FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIESZANY
BEPIECZNA INWESTYCJA
WARSZAWA
UL. EMILII PLATER 53

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ
30 CZERWCA 2004
WRAZ Z
OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
I RAPORTEM Z BADANIA

SPIS TREŚCI

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
---------------------------------------	----------

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO MIESZANEGO BEPIECZNA INWESTYCJA ZA OKRES OD 28 CZERWCA 2004 DO 30 CZERWCA 2004.....	5
---	----------

I. INFORMACJE OGÓLNE	5
----------------------------	---

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	8
---------------------------------	---

LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO MIESZANEGO BEPIECZNA INWESTYCJA ZA OKRES OD 28 CZERWCA 2004 DO 30 CZERWCA 2004

1. WPROWADZENIE
2. BILANS
3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
5. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
6. ZESTAWIENIE LOKAT
7. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego BEZPIECZNA INWESTYCJA

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2004 roku, wykazujący aktywa netto w kwocie 79.949,8 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 28 czerwca 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku wykazujący dodatni wynik z operacji netto (zysk) w kwocie 178,3 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres 28 czerwca 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto w kwocie 1.336,5 tys. złotych,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2004 roku wykazujące lokaty w kwocie 86.918 tys. złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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 przeprowadziliśmy stosownie do:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694),
- 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.

W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Bepieczna Inwestycja za okres od 28 czerwca 2004 roku do 30 czerwca 2004 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 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych 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 30 czerwca 2004 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 28 czerwca 2004 roku do 30 czerwca 2004 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

.....
osoby reprezentujące podmiot

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

Warszawa, 27 sierpnia 2004 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
MIESZANEGO BEPIECZNA INWESTYCJA
ZA OKRES OD 28 CZERWCA 2004 DO 30 CZERWCA 2004**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Podstawowe informacje o działalności Funduszu

Fundusz prowadzi działalność pod nazwą „BPH Fundusz Inwestycyjny Mieszany Bepieczna Inwestycja”, w skrócie BPH FIM Bezpieczna Inwestycja („Fundusz”).

Funduszem zarządza Towarzystwo działające pod firmą „BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych” Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ulica Emilii Plater 53. Do dnia 8 marca 2004 roku Towarzystwo działało pod firmą „CA IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna”. CA IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostało zarejestrowane w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy XIX Wydział Gospodarczy-Rejestrowy w Warszawie, w dziale B pod numerem RHB 53942. W dniu 26 marca 2001 Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000002970, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

Fundusz został zawiązany aktem notarialnym z dnia 19 kwietnia 2004 roku przed notariuszem Jadwigą Zacharzewską prowadzącym Kancelarię Notarialną w Warszawie (Repertorium Nr A.1320/2004) na czas nieokreślony.

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez VII Wydział Cywilny i Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFj 169 dnia 18 czerwca 2004 roku.

Fundusz posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 107-00-00-862.
Urząd statystyczny nadał Funduszowi REGON o numerze: 015743809.

Funkcję depozytariusza przechowującego aktywa Funduszu pełni Bank Przemysłowo – Handlowy PBK S.A. z siedzibą w Krakowie Al. Pokoju 1.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu.

Fundusz działa na podstawie:

- ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933, z późniejszymi zmianami);
- statutu zatwierdzonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 26 kwietnia 2004 roku decyzją nr DFJ/W/4036-3/4-1-1539/04 o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 19 kwietnia 2004 roku sporządzonym przed notariuszem Jadwigą Zacharzewską (repertorium A 1320/2004).

Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Fundusz rozpoczął działalność w dniu 28 czerwca 2004 roku. Zbadane przez nas sprawozdanie finansowe jest pierwszym rocznym sprawozdaniem sporządzonym przez Fundusz.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 15 lipca 2004 roku, zawartej pomiędzy BPH Funduszem Inwestycyjnym Mieszanym Bezpieczna Inwestycja a firmą Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o., wpisaną na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Jacka Marcza (nr ewidencyjny 9750) w dniach od 9 sierpnia do 25 sierpnia 2004 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania dokonało Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa uchwałą z dnia 30 czerwca 2004 roku na podstawie upoważnienia zawartego w art. 6 pkt. 3 statutu Towarzystwa.

Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o. oraz biegły rewident Jacek Marczak potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają oni warunki określone w art. 66 ust 2 i 3 ustawy o rachunkowości, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Towarzystwa z dnia 27 sierpnia 2004 roku.

5. Sytuacja majątkowa i finansowa Funduszu

Poniżej przedstawione są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji oraz wskaźniki opisujące działalność Funduszu w badanym okresie.

Brak jest danych porównywalnych ze względu na fakt, że jest to pierwsze roczne sprawozdanie finansowe sporządzone przez Fundusz.

30 czerwca 2004

	tys. zł
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	80.058,2
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	293,1
Spadek (wzrost) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(88,9)
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-
Koszty operacyjne limitowane do wysokości limitu	13,1
Rentowność aktywów netto	0,2%
Koszty operacyjne limitowane do średnich aktywów netto *	2%
Aktywa netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (zł)	100,37
Wartość minimalna certyfikatu inwestycyjnego w okresie sprawozdawczym (zł)	100,35
Wartość maksymalna certyfikatu inwestycyjnego w okresie sprawozdawczym (zł)	100,37

*) w skali roku

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości i kontroli wewnętrznej

System rachunkowości

Fundusz posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez Zarząd Towarzystwa zasady (politykę) rachunkowości, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jej skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów.

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości i były stosowane w sposób ciągły.

Do ewidencji księgowej Fundusz stosuje program komputerowy Orlando ver. 3.2.1., zaprojektowany i wdrożony przez firmę ComArch S.A. W systemie tym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych występujących w Funduszu, za wyjątkiem przetwarzania operacji kapitałowych, które to zostały zlecone Agentowi Transferowemu.

System Orlando ver 3.2.1. posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentację przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

Kontrola wewnętrzna

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ustanowienie i utrzymywanie systemu kontroli wewnętrznej. W tym celu Zarząd musi ocenić potencjalne koszty i korzyści ustalenia i wdrożenia określonych zasad i procedur kontroli wewnętrznej.

Podczas planowania badania sprawozdania finansowego Funduszu za półrocze zakończone 30 czerwca 2004 roku wzięliśmy pod uwagę system kontroli wewnętrznej Funduszu w celu określenia naszych procedur na potrzeby badania sprawozdań finansowych.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy nieprawidłowości systemu kontroli wewnętrznej, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2004 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2004 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 79.949,8 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 28 czerwca 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku wykazujący dodatni wynik z operacji netto (zysk) w kwocie 178,3 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 28 czerwca 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto w kwocie 1.336,5 tys. złotych,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2004 roku wykazujące lokaty w kwocie 86.918 tys. złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Do sprawozdania finansowego załączony został List Towarzystwa skierowany do uczestników Funduszu omawiający wyniki działania w badanym okresie sprawozdawczym oraz oświadczenie depozytariusza o zgodności danych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym Funduszu na dzień 30 czerwca 2004 roku ze stanem faktycznym.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik z operacji Funduszu została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego Funduszu

Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Funduszu na 30 czerwca 2004 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 30 czerwca 2004 roku został potwierdzony w oświadczeniu Depozytariusza.

Struktura należności

Należności na koniec badanego okresu obejmują (w tys. złotych):

• należności z tyt. odsetek od papierów wartościowych	1.907,0
RAZEM	<u>1.907,0</u>

Kapitał powierzony

Wartość księgowa kapitału powierzonego na dzień 30 czerwca 2004 roku wyniosła 79.771,5 tys. złotych. W wyniku przeprowadzonej subskrypcji na certyfikaty inwestycyjne Funduszu zostało przydzielonych 797.715 sztuk certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości nominalnej 79.771,5 tys. zł.

Szczegółowe informacje dotyczące zmian w kapitale powierzonym w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 293,1 tys. złotych. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne Funduszu wyniosły 25,9 tys. złotych, z czego limitowane koszty operacyjne wynosiły 13,1 tys. złotych a Nielimitowane koszty operacyjne 12,8 tys. złotych. Nadwyżka kosztów operacyjnych Funduszu ponad limit, pokrywana przez Towarzystwo wyniosła zero złotych. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień Funduszu

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie informacje wymagane załącznikiem do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zarząd Towarzystwa potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przez Fundusz przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

Zarząd Towarzystwa sporządził dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Funduszu, a także w postaci opisów słownych. Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Funduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Zgodnie z przepisami ww. rozporządzenia informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba, że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

5. Informacje i ustalenia końcowe

Oświadczenia Zarządu

Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Fundusz przestrzegał przepisów prawa.

Biegły rewident:

.....
Jacek Marczak
Nr ewid. 9750

.....
osoby reprezentujące podmiot

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

Warszawa, 27 sierpnia 2004 roku

Warszawa, 27 sierpnia 2004 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Bezpieczna Inwestycja, zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., za pierwsze półrocze 2004 r.

Fundusz rozpoczął działalność inwestycyjną 28 czerwca 2004 roku i dokonał alokacji aktywów zgodnej z zakładaną w statucie polityką inwestycyjną. W szczególności, do portfela Funduszu nabyte zostały akcje wchodzące w skład koszyka indeksu WIG20 oraz kontrakty terminowe na indeks WIG20, za wyjątkiem akcji Banku BPH S.A. i Banku Austria Creditanstalt AG, w które Fundusz nie mógł dokonywać inwestycji w związku z ograniczeniami wynikającymi z ustawy o funduszach inwestycyjnych. Łączna ekspozycja portfela na rynku akcji wynikająca z zajętych pozycji na kontraktach terminowych oraz nabytych akcji mieściła się w przewidzianym w Statucie przedziale, tj. pomiędzy 20%, a 30% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Dziękując za powierzenie swoich środków funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo i okazane w ten sposób zaufanie,

Z wyrazami szacunku,

Rafał Mania
Prezes Zarządu

Tomasz Mozer
Członek Zarządu

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIESZANY BEZPIECZNA INWESTYCJA

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 10 grudnia 2001 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 149, poz. 1670).

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2004 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 79 949,8 tys. PLN,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 28 czerwca 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 178,3 tys. PLN,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2004 roku o wartości rynkowej 86 918,0 tys. PLN. Nie sporządzono zestawienia zmian w stanie lokat, ponieważ jest to pierwszy rok działalności Funduszu,
- Dodatkowe informacje i objaśnienia.

Wprowadzenie

BPH Fundusz Inwestycyjny Mieszany Bezpieczna Inwestycja, dalej zwany Funduszem, 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).

Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000002970.

Decyzją nr DFI/W/4036-3/4-1-1539/04 z dnia 26 kwietnia 2004 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła BPH Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zezwolenia na utworzenie BPH Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Bezpieczna Inwestycja.

W dniu 18 czerwca 2004 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 169.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

1) Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu.

2) 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 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 ekspozycją) powinno być równe w dowolnym momencie stałej wielokrotności różnicy pomiędzy aktualną Wartością Aktywów Netto Funduszu oraz poziomem odniesienia,

3) Strategia, o której mowa w ust. 2, będzie stosowana w okresach trzyletnich. Zakładany poziom ochrony kapitału w pierwszym okresie trzyletnim będzie wynosił 100% (sto procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z pierwszego Dnia Wyceny Funduszu. Towarzystwo poprzez przekazanie raportu bieżącego oraz jednorazową publikację w dzienniku, o którym mowa w art. 32 ust. 2 statutu funduszu, w okresie od 4 do 2 tygodni przed pierwszym Dniem Wyceny każdego kolejnego okresu trzyletniego, poda do publicznej wiadomości informacje o zakładanym poziomie ochrony kapitału w następnym trzyletnim okresie, przy czym poziom ten będzie nie mniejszy niż 100% (sto procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z pierwszego Dnia Wyceny kolejnego okresu trzyletniego.

4) Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1, w tym w szczególności ochrony kapitału na zakładanym poziomie, a także spełnienia się założeń strategii zabezpieczania portfela akcji, o której mowa w ust. 2.

1) Fundusz może dokonywać lokat wyłącznie w:

a) papiery wartościowe;

b) wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok;

c) papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, inne prawa pochodne od praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 2;

d) listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne;

e) złote;

pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość może być ustalana nie rzadziej niż w każdym Dniu Wyceny.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 28 czerwca 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku.

Dniem Bilansowym jest 30.06. 2004 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.

Opis

A. Podstawowe zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Bezpieczna Inwestycja na dzień 30 czerwca 2004 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

1. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

1. Zapisy w księgach rachunkowych Funduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.
3. Jeżeli realizacja umowy, o której mowa w art. 7 ust. 3 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o których mowa w art. 137 ust. 2 tej ustawy, to w przypadku gdy:
 - Fundusz zbywa /nabywa papiery wartościowe – papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe zbyte /nabyte w dacie zawarcia tej umowy.
4. Jeżeli realizacja umowy, o której mowa w art. 7 ust. 3 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, nie jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o których mowa w art. 137 ust. 2 tej ustawy, to w przypadku gdy:
 - Fundusz zbywa /nabywa papiery wartościowe – papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe zbyte /nabyte w dacie rozliczenia tej umowy.

5. W przypadku gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne niż pkt. 3 i 4 zasady dotyczące realizacji umów z tytułu kupna lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych praw majątkowych w szczególności związane z funkcjonowaniem systemu depozytowo-rozliczeniowego, papiery i prawa te ujmuje się w księgach rachunkowych odpowiednio w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych lub w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.
6. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską.
7. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
8. Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku zorganizowanym z prawem poboru z zastrzeżeniem pkt. 11.
Niewykonane prawa poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
9. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku zorganizowanym z prawem do dywidendy z zastrzeżeniem pkt. 11.
Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego Funduszu ujmowany jest jako koszt operacyjny.
10. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia, prawo poboru akcji nie notowanych na rynku zorganizowanym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nie notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw z zastrzeżeniem pkt. 11.
11. W przypadku gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne niż w pkt. 8-10 zasady dotyczące ustalania prawa poboru akcji i prawa do otrzymania dywidendy od akcji, w szczególności związane z funkcjonowaniem systemu depozytowo-rozliczeniowego, prawa te ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.
12. Należną dywidendę wypłacaną w formie akcji ujmuje się w księgach rachunkowych w pozycji: *przychody – dywidendy i inne udziały w zyskach*.
13. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych w odpowiednim rejestrze.
14. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii.

15. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartości naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.
16. Koszty operacyjne ujmuje się w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Towarzystwo pokrywa koszty Funduszu z własnych środków. Koszty naliczane są każdego dnia od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny i rozliczane są przez Fundusz do 15-go następnego miesiąca kalendarzowego. 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 w tym wynagrodzenia likwidatora Funduszu w maksymalnej wysokości 100 000 złotych. Koszty związane z działalnością Funduszu wyżej nie wymienione pokrywane są przez Towarzystwo.
Za zarządzanie Funduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Funduszu maksymalnie do wysokości 2 % w skali roku od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku. Jedynym kosztem limitowym Funduszu jest wynagrodzenie za zarządzanie.
17. Towarzystwo za wykupywanie Certyfikatów Inwestycyjnych pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości nie przekraczającej 2% (dwa procent) wartości wykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych.
18. Wartość aktywów netto Funduszu ustalana jest w każdym Dniu Wyceny zdefiniowanym w statucie Funduszu.

2. Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku finansowego

1. Aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustala się według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
2. Aktywa Funduszu nie będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustala się według wartości godziwej.
3. W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz określonych w pkt. 4 odpowiednio kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.
4. Papiery wartościowe notowane na rynku zorganizowanym wyceniane są w oparciu o ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych.
5. Środki pieniężne, należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z pkt. 5.

6. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenia się metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.
7. Przy wycenie papierów wartościowych notowanych na Centralnej Tabeli Ofert przyjmuje się zasady wyceny obowiązujące dla papierów wartościowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

B. Kryterium wyboru rynku głównego

1. Rynkiem głównym dla papierów wartościowych notowanych w Polsce jest rynek, na którym wolumen obrotu jest największy, przy czym w celu ustalenia rynku głównego na dane półrocze kalendarzowe brany jest pod uwagę wolumen obrotu w listopadzie na pierwsze półrocze następnego roku kalendarzowego oraz wolumen obrotu w miesiącu maju na drugie półrocze tego roku kalendarzowego.
2. Rynkiem głównym dla papierów wartościowych nie notowanych w Polsce jest rynek kraju emitenta danego papieru wartościowego, zgodnie z informacjami udostępnionymi przez serwis informacyjny (Bloomberg), o ile papier wartościowy notowany jest w tym kraju na jednym rynku. Jeżeli w kraju emitenta jest kilka rynków, na którym dany papier wartościowy jest notowany lub papier wartościowy nie jest notowany w kraju emitenta, rynkiem głównym jest rynek, na którym średni miesięczny wolumen obrotu jest największy.
3. W celu wyznaczenia rynku głównego na dane półrocze kalendarzowe zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 2 brany jest pod uwagę wolumen obrotu w listopadzie na pierwsze półrocze następnego roku kalendarzowego oraz wolumen obrotu w miesiącu maju na drugie półrocze tego roku kalendarzowego zgodnie z informacjami udostępnianymi przez serwis informacyjny (Bloomberg).

C. Zmiany przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany zasad rachunkowości.

D. Kryterium podziału składników portfela lokat

Składniki portfela lokat BPH Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Bezpieczna Inwestycja dzielą się na:

- Akcje
- Obligacje
 - notowane na ERSPW (powyżej 1 roku od dnia bilansowego)
 - wyceniane w oparciu o amortyzację dyskonta i premię
- Kontrakty terminowe.

Warszawa, 27 sierpnia 2004 r.

BILANS**BPB Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Bezpieczna Inwestycja****na dzień 30 czerwca 2004 r.**(wszystkie wartości podane są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz
Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w zł.)

<u>I. AKTYWA</u>	<u>30.06.2004</u>
<u>LOKATY</u>	
Akcje	10 148,2
Obligacje	76 769,8
LOKATY - RAZEM	86 918,0
<u>ŚRODKI PIENIĘŻNE</u>	
Rachunki bankowe	1 192,5
Lokaty krótkoterminowe	144,0
Środki w drodze	0,0
ŚRODKI PIENIĘŻNE - RAZEM	1 336,5
<u>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU:</u>	
Z tytułu zbytych lokat	0,0
Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,0
Dywidend	0,0
Odsetek	1 907,0
Pozostałe	0,0
NALEŻNOŚCI - RAZEM	1 907,0
AKTYWA OGÓŁEM	90 161,5
<u>II. ZOBOWIĄZANIA</u>	
Z tytułu nabytych lokat	10 194,1
Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,0
Rezerwa na wydatki	13,1
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0,0
Zobowiązania wobec Towarzystwa	0,0
Pozostałe	4,5
ZOBOWIĄZANIA - RAZEM	10 211,7
<u>III. AKTYWA NETTO (I-II)</u>	<u>79 949,8</u>
<u>IV. KAPITAŁ</u>	
wpłacony	79 771,5
wypłacony	0,0
KAPITAŁ - RAZEM	79 771,5
<u>V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO</u>	267,2
zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat - z lat ubiegłych	0,0
	267,2
<u>VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</u>	
<u>ZE ZBYCIA LOKAT</u>	0,0
zakumulowane, nierozdysponowane zrealizowany zysk (strata) - z lat ubiegłych	0,0
	0,0
<u>VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA</u>	-88,9
<u>VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY</u>	
<u>WYNIK Z OPERACJI RAZEM (IV+V+VI+VII)</u>	79 949,8
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	797 715,000
Wartość Aktywów Netto na certyfikat inwestycyjny	100,22
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	nie dotyczy
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	nie dotyczy

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Bezpieczna Inwestycja
za okres od 28 czerwca do 30 czerwca 2004 roku
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł.)

I.	<u>Przychody z lokat</u>	30.06.2004
	Odsetki	17,4
	Odpis dyskonta	0,0
	Dodatnie saldo różnic kursowych	0,0
	Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	275,7
	<u>Przychody z lokat - razem</u>	<u>293,1</u>
II.	<u>Koszty operacyjne</u>	
	Wynagrodzenie dla Towarzystwa	13,1
	Pozostałe	0,0
	<u>Limitowane koszty operacyjne - razem</u>	<u>13,1</u>
	<u>Nielimitowane koszty operacyjne</u>	
	Amortyzacja premii	8,3
	Prowizje i opłaty bankowe	3,3
	Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	1,2
	<u>Nielimitowane koszty operacyjne - razem</u>	<u>12,8</u>
	<u>KOSZTY OPERACYJNE - razem</u>	<u>25,9</u>
III.	Koszty pokrywane przez Towarzystwo	0,0
IV.	Koszty operacyjne netto (II-III)	25,9
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	267,2
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	
	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0,0
	z tytułu różnic kursowych	0,0
	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-88,9
	z tytułu różnic kursowych	0,0
	<u>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</u>	<u>-88,9</u>
VII.	Wynik z operacji (V+VI)	178,3
	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	797 715,000
	Wynik z operacji na jeden certyfikat inwestycyjny	0,22

Zmiany w aktywach netto

BPH Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Bezpieczna Inwestycja

za okres od 28 czerwca do 30 czerwca 2004 roku

(wszystkie wartości podane są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz
Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonej w zł.)

I. Zmiana wartości aktywów netto:

30.06.2004

1 Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu spr.	0,0
2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy, w tym:	178,3
a przychody z lokat netto,	267,2
b zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	0,0
c wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-88,9
3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	178,3
4 Dystrybucja dochodów funduszu	0,0
a z przychodów lokat netto,	0,0
b ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,0
5 Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym;	79 771,5
a zwiększenie z tytułu zbytych certyfikatów inwestycyjnych	79 771,5
b zmniejszenie z tytułu odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,0
6 Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	79 771,5
7 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	79 949,8
8 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	79 949,8
9 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	80 058,2

II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych

1 Zmiana liczby C.I. w okresie sprawozdawczym, w tym;	
a liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	797 715,000
b liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,000
c saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	797 715,000
2 Liczba C.I. narastająco od początku działalności funduszu, w tym;	
a liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	797 715,000
b liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,000
c saldo certyfikatów inwestycyjnych	797 715,000

III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny;

1 wartość aktywów netto na C.I. na koniec poprzedniego okresu spr,	0,0
2 wartość aktywów netto na C.I. na koniec okresu sprawozdawczego,	100,22
3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na C.I. w okresie spr,	0,22%
4 minimalna i maksymalna wartości aktywów netto na C.I. w okresie spr,	
28.06.2004 minimalna	100,35
30.06.2004 maksymalna	100,37
5 wartość aktywów netto na C.I. według ostatniej wyceny w okresie spr	100,37

IV. Procentowy udział w średniej wartości aktywów netto;

Udział kosztów operacyjnych limitowanych w średnich aktywach netto	2,00%
w tym wynagrodzenie Towarzystwa	2,00%

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
BPH Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Bezpieczna Inwestycja

za okres od 28 czerwca 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł.)

A.	<u>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</u>	<u>30.06.2004</u>
I.	<i>Wpływy</i>	
	Z tytułu posiadanych lokat	0,0
	Z tytułu zbycia składników lokat	79 025,5
	Obligacje	79 009,2
	Prawa pochodne	16,3
	Pozostałe,	275,6
	w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	275,6
	<i>Wpływy-razem</i>	79 301,1
II.	<i>Wydatki</i>	
	Z tytułu posiadanych lokat	0,0
	Z tytułu nabycia składników lokat	157 736,1
	Obligacje	157 657,5
	Prawa pochodne	78,6
	Pozostałe	0,0
	<i>Wydatki-razem</i>	157 736,1
	<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej-razem</i>	-78 435,0
B.	<u>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</u>	
I.	<i>Wpływy</i>	
	Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa oraz wydania certyfikatów inwestycyjnych	79 771,5
	Pozostałe	0,0
	<i>Wpływy-razem</i>	79 771,5
II.	<i>Wydatki</i>	
	Pozostałe	0,0
	<i>Wydatki-razem</i>	0,0
	<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej-razem</i>	79 771,5
C.	<u>Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</u>	1 336,5
D.	<u>Środki pieniężne na początek okresu</u>	0,0
E.	<u>Środki pieniężne na koniec okresu (D+/-C)</u>	1 336,5
	w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	

ZESTAWIENIE LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Bezpieczna Inwestycja
wg stanu na dzień 30 czerwca 2004 r.
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł.)

Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym:
AKCJE notowane na GPW w systemie notowań ciągłych

Nazwa	Liczba papierów wartościowych	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.2004	Udział w Aktywach (%)
AGORA	11 254	532,4	536,8	0,6%
BRE	5 142	542,3	539,9	0,6%
BUDIMEX	2 520	111,8	109,9	0,1%
BZ WBK	8 734	758,3	758,1	0,8%
COMPLAND	2 084	251,0	248,0	0,3%
DĘBICA	1 388	188,6	188,8	0,2%
KĘTY	2 084	297,4	299,1	0,3%
KGHM	32 752	931,1	923,6	1,0%
NETIA	129 638	556,6	545,8	0,6%
ORBIS	5 576	130,9	133,8	0,1%
PEKAO	15 856	1 990,3	1 958,2	2,2%
PGF	2 580	148,7	150,9	0,2%
PKNORLEN	45 296	1 328,4	1 349,8	1,5%
PROKOM	3 274	578,0	556,6	0,6%
SOFTBANK	9 488	188,1	185,0	0,2%
STALEXP	137 062	345,9	352,3	0,4%
ŚWIECIE	2 600	161,8	160,9	0,2%
TPSA	75 210	1 152,5	1 150,7	1,3%
RAZEM:	492 538,0	10 194,1	10 148,2	11,3%

OBLIGACJE notowane na platformie ERS PW

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.2004	Udział w Aktywach (%)
powyżej 1 roku od dnia bilansowego					
OK0406	12 kwiecień 2006	3 000,0	2 641,5	2 642,1	2,9%
OK0806	12 sierpień 2006	5 000,0	4 292,5	4 292,5	4,8%
PS1106	12 listopad 2006	3 000,0	3 060,0	3 064,8	3,4%
PS0507	12 maj 2007	10 000,0	10 242,0	10 251,0	11,4%
PS0608	24 czerwiec 2008	5 000,0	4 697,5	4 700,0	5,2%
DS0509	24 maj 2009	1 000,0	938,5	940,9	1,0%
RAZEM:			25 872,0	25 891,3	28,7%

OBLIGACJE wyceniane w oparciu o amortyzację dyskonta i premię

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.2004	Udział w Aktywach (%)
PS0205-R	1 lipiec 2004	24 000,0	24 240,0	24 240,0	26,9%
PS0206-R	1 lipiec 2004	26 219,0	26 638,5	26 638,5	29,5%
RAZEM:			50 878,5	50 878,5	56,4%

Kontrakty terminowe

Nazwa	Liczba papierów wartościowych	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa na dzień 30.06.2004	Udział w Aktywach (%)
FW20U4	670	0,0	0,0	0,0%
RAZEM:	670,0	0,0	0,0	0,0%

PORTFEL INWESTYCYJNY RAZEM:

86 944,6 86 918,0 96,4%

Dodatkowe informacje i objaśnienia

BPH Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Bezpieczna Inwestycja

(wyrażone w tysiącach PLN.)

I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu i rachunku wyników z operacji Funduszu

1. Dane o walutowej strukturze pozycji bilansu, w tym środków pieniężnych

W okresie sprawozdawczym wszystkie aktywa i pasywa Funduszu wyrażone były w złotych polskich.

2. Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągnął żadnych kredytów ani pożyczek pieniężnych.

3. Informacje o udzielonych pożyczkach

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielił żadnych pożyczek pieniężnych.

4. Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo

Limitowane koszty operacyjne

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	13,1
-------------------------------	------

<i>Limitowane koszty operacyjne – razem</i>	<u>13,1</u>
---	-------------

Nielimitowane koszty operacyjne

Amortyzacja premii	8,3
--------------------	-----

Prowizje i opłaty bankowe	3,3
---------------------------	-----

Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	1,2
--	-----

<i>Nielimitowane koszty operacyjne – razem</i>	<u>12,8</u>
--	-------------

<u>KOSZTY OPERACYJNE – razem</u>	<u>25,9</u>
----------------------------------	-------------

5. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Akcje	0,0
-------	-----

Obligacje	0,0
-----------	-----

<u>Zrealizowany zysk (strata) – razem</u>	<u>0,0</u>
---	------------

6. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat

Akcje	-45,9
-------	-------

Obligacje	19,3
-----------	------

Instrumenty pochodne	-62,3
----------------------	-------

<u>Niezrealizowany zysk (strata) – razem</u>	<u>- 88,9</u>
--	---------------

7. Dane dotyczące podatków

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 25,7 tys. PLN.

8. Dane dotyczące dystrybucji dochodów Funduszu

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom.

9. Dane dotyczące instrumentów pochodnych oraz transakcji terminowych

W okresie rozliczeniowym Fundusz nabył 670 kontraktów futures FW20U4 na indeks WIG20.

Celem zajmowania długich pozycji na kontraktach futures było uzyskanie ekspozycji na rynku akcji wynikającej z realizacji polityki inwestycyjnej z jednoczesnym wykorzystaniem nieefektywności w kształtowaniu się cen kontraktów futures przejawiającej się utrzymywaniem się ujemnej bazy (tj. różnicy kursów kontraktów futures na WIG20 oraz kursu indeksu WIG20). Ujemna baza oznacza, że uzyskiwanie zaangażowania na rynku akcji poprzez kupno kontraktów jest bardziej efektywne niż nabywanie bezpośrednio akcji wchodzących w skład koszyka indeksu WIG20.

Kwota bazowa transakcji liczona jako wartość nabytych kontraktów futures wyniosła 11552,8 tys. PLN. Wartość rynkowa kontraktów w okresie rozliczeniowym wyniosła 11490,5 tys. PLN, niezrealizowana strata 62,3 tys. PLN. Fundusz na koniec okresu sprawozdawczego posiadał 670 otwartych pozycji na kontraktach futures na WIG20.

II. Informacje

1. Wynagrodzenia i nagrody obciążające Fundusz

Fundusz nie wypłacał wynagrodzeń i nagród dla osób zarządzających i nadzorujących Fundusz.

2. Wartość niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Funduszu udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym, obciążających Fundusz

W okresie sprawozdawczym nie została zawarta żadna umowa zobowiązująca do świadczeń na rzecz Funduszu.

3. Dane dotyczące nieruchomości

Fundusz nie dokonał żadnej transakcji, której przedmiotem była nieruchomość.

4. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano znaczących zdarzeń dotyczących roku ubiegłego.

5. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu.

Warszawa, 27 sierpnia 2004 r.

DPO- /MSZ/2004

Warszawa 27-sierpnia-2004r.

Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla BPH – Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Bezpieczna Inwestycja potwierdza, iż dane zawarte w sprawozdaniu przedstawionym przez BPH – Fundusz Inwestycyjny Mieszany Bezpieczna Inwestycja, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 28.06.2004 – 30.06.2004, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 30 czerwca 2004 r.

Departament Powierniczy
ul. Towarowa 25A
00-958 Warszawa
tel.: (022) 531 94 48
faks: (022) 531 94 89
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 subszybowany
i wpłacony 143.581.150,00 zł

Zarząd
Prezes Zarządu:
Józef Wancer
Wiceprezesi Zarządu:
Mariusz Grendowicz, Wojciech Sobieraj
Członkowie Zarządu:
Mirosław Boniecki, Niels Lundorff,
Katarzyna Niezgoda, Alexander Picker

A Member of HVB Group