

☐ skorygowany04.02.2008 Publ.
18.53

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Jedynak

Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07

za 4 kwartał 2007 roku obejmujący okres od 2007-10-01 do 2007-12-31

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2008-02-04

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

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu

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

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

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	4 KW. 2007	3 KW. 2007
I. Przychody z lokat	992	1 122
II. Koszty funduszu netto	437	487
III. Przychody z lokat netto	555	635
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-379	-119
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-958	305
VI. Wynik z operacji	-781	821
VII. Zobowiązania	159	166
VIII. Aktywa	76 042	82 183

Komisja Nadzoru Finansowego

Jedynak

IX. Aktywa netto	75 883	82 018
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	779 432	834 745
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	97,36	98,25
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-1,00	0,98

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	4 kwartał 2007 roku			3 kwartał 2007 roku			2006 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	63 925	62 363	82,01	68 537	67 791	82,49	92 238	92 835
2. Jednostki uczestnictwa	11 976	10 591	13,93	13 398	12 155	14,79	13 997	11 781
3. Depozyty	821	821	1,08	804	804	0,98	4 666	4 667

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu
----------------	--------------	-------------	---------	------------------------	---------------	------------------------	--------------

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna
1. O terminie wykupu powyżej 1 roku:							
a) Obligacje							
- DS0509	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2009-05-24	6,00	62 500 000,00

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
1. LYXOR ETF COMMODITIES CRB			LYXOR ETF COMMODITIES CRB	125 500,00	11 976	10 591	13,93

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
1. W walutach państw należących do OECD						821	
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	PLN	5,3	423 000,00	423	423 000,00
2. LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	EUR	3,65	111 000,00	398	111 000,00

4 kwartał 2006 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
82,33	92 238	92 835	82,33
10,45	13 997	11 781	10,45
4,14	4 666	4 667	4,14

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
62 500	63 925	62 363	82,01
62 500	63 925	62 363	82,01
62 500	63 925	62 363	82,01

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
821	1,08
423	0,56
398	0,52

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	62 500,00	63 925	62 363	82,01

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	62 500 000	62 500	63 925	62 363	82,01

BILANS	4 kwartał 2007 roku	3 kwartał 2007 roku	2006 rok	4 kwartał 2006 roku
I. Aktywa	76 042	82 183	112 764	112 764
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	0	4	4
2. Należności	2 264	1 434	3 478	3 478
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	72 954	79 945	104 616	104 616
- dłużne papiery wartościowe	62 363	67 791	92 835	92 835
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	821	804	4 667	4 667
II. Zobowiązania	159	166	208	207
III. Aktywa netto (I-II)	75 883	82 018	112 557	112 557
IV. Kapitał funduszu	78 887	84 240	115 645	115 645
1. Kapitał wpłacony	115 645	115 645	115 645	115 645
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-36 758	-31 405	0	0
V. Dochody zatrzymane	-57	-234	-1 469	-1 469
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3 848	3 293	1 153	1 153
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 906	-3 527	-2 622	-2 622
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-2 947	-1 989	-1 619	-1 619
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	75 883	82 018	112 557	112 557
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	779 432	834 745	1 156 452	1 156 452
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	97,36	98,25	97,33	97,33

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

CERTYFIKATY SERII A - 779 432

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

WANCY CERTYFIKATY SERII A - 97,36

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2007-10-01 do 2007-12-31	za 4 kwartały 2007 roku od 2007-01-01 do 2007-12-31	od 2006-10-01 do 2006-12-31	za 4 kwartały 2006 roku od 2006-01-01 do 2006-12-31
----------------------------	-----------------------------	--	-----------------------------	--

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

I. Przychody z lokat	992	4 763	1 304	2 320
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	1 000	4 757	1 303	2 320
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	9	78	21	386
b) Odsetki od papierów wartościowych	991	4 679	1 141	1 641
c) Odpis dyskonta	0	0	142	293
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	5	0	0
4. Pozostałe	0	1	1	1
II. Koszty funduszu	437	2 067	644	1 167
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	410	1 940	567	944
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	2	6	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	13	51	0	0
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	5	29	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	1	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	45	48
13. Pozostałe	7	41	32	175
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	437	2 067	644	1 167
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	555	2 695	661	1 153
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 337	-2 611	-283	-4 241
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-379	-1 284	-1 414	-2 622
- z tytułu różnic kursowych	-100	-167	-165	-146
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-958	-1 328	1 131	-1 619
- z tytułu różnic kursowych	-551	-640	-655	-314
VII. Wynik z operacji	-781	84	378	-3 088
Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	-1,00	0,11	0,33	-2,67

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2007-10-01 do 2007-12-31	za 4 kwartały 2007 roku od 2007-01-01 do 2007-12-31	od 2006-10-01 do 2006-12-31	za 4 kwartały 2006 roku od 2006-01-01 do 2006-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto	-6 135	-36 674	112 557	112 557
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	82 018	112 557	0	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-781	84	-3 088	-3 088
a) przychody z lokat netto	555	2 695	1 153	1 153
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-379	-1 284	-2 622	-2 622
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-958	-1 328	-1 619	-1 619
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-781	84	-3 088	-3 088
4. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-5 353	-36 758	115 645	115 645
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	115 645	115 645
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	5 353	36 758	0	0
5. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-6 135	-36 674	112 557	112 557
6. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	75 883	75 883	112 557	112 557
7. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	81 261	96 903	113 344	113 344
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-55 313	-377 020	1 156 452	1 156 452
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-55 313	-377 020	1 156 452	1 156 452
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	1 156 452	1 156 452
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	55 313	377 020		
c) saldo zmian	-55 313	-377 020	1 156 452	1 156 452
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	779 432	779 432	1 156 452	1 156 452
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 156 452	1 156 452	1 156 452	1 156 452
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	377 020	377 020		
c) saldo zmian	779 432	779 432	1 156 452	1 156 452
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-0,89	0,03	-2,67	-2,67
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	98,25	97,33	100,00	100,00
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	97,36	97,36	97,33	97,33
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-0,91	0,03	-2,67	-2,67
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	96,78	96,78	97,00	97,00
- data wyceny	2007-11-30	2007-11-30	2006-09-29	2006-09-29

5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	97,82	98,24	100,19	100,19
- data wyceny	2007-10-31	2007-09-28	2006-08-01	2006-08-01
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	97,62	97,62	97,31	97,31
- data wyceny	2007-12-28	2007-12-28	2006-12-29	2006-12-29
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,54	2,13	1,03	1,03
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,50	2,00	0,83	0,83
2. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,01	0,01	0,00
3. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,05	0,02	0,00

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2007-10-01 do 2007-12-31	za 4 kwartały 2007 roku od 2007-01-01 do 2007-12-31	od 2006-10-01 do 2006-12-31	za 4 kwartały 2006 roku od 2006-01-01 do 2006-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	5 357	36 758	3	-115 641
I. Wpływy	58 642	530 895	454 352	1 527 926
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	5 160	0	0
1.1. Dywidendy				
1.2. Odsetki od obligacji		5 160		
2. Z tytułu zbycia składników lokat	58 633	525 654	454 332	1 527 541
2.1. Waluta	752	819	0	2 900
2.2. Akcje i prawa z nimi związane				
2.3. Obligacje	4 639	32 726	313 235	835 881
2.4. Bony skarbowe				
2.5. Bony komercyjne				
2.6. Prawa pochodne				
2.7. Depozyty	52 085	487 796	133 470	670 808
2.8. Inne papiery wartościowe - jednostki uczestnictwa	1 157	4 313	7 627	17 951
3. Pozostałe	9	81	20	385
3.1. w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	9	79	20	385
II. Wydatki	53 286	494 137	454 349	1 643 567
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	52 859	492 007	453 775	1 642 651
2.1. Waluta	752	819		2 974
2.2. Akcje i prawa z nimi związane				
2.3. Obligacje	0	4 282	317 361	929 455
2.4. Bony skarbowe				
2.5. Bony komercyjne				
2.6. Prawa pochodne				
2.7. Depozyty	52 106	483 945	136 415	675 795
2.8. Inne papiery wartościowe - jednostki uczestnictwa		2 961		34 426
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	422	1 995	562	753
4. Z tytułu opłat dla depozytariusza	1	6	0	0
5. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	52	0	0
6. Z tytułu usług prawnych	0	21	0	0
7. Pozostałe	3	57	11	163
7.1. Koszty nielimitowane	3	18	7	159
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-5 353	-36 759	0	115 645
I. Wpływy	0	0	0	115 645
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	115 645
II. Wydatki	5 353	36 759	0	0
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	5 353	36 759	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	-13	-5	-5
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	3	-1	3	4
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	0	4	1	
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	3	3	4	4

NOTY

NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWO CI

Plik	Opis
Polityka rachunkowości_DS .rtf	

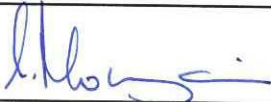
NOTA-2 NALE NO CI FUNDUSZU	4 kwartał 2007 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	0
5. Z tytułu odsetek	2 264
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	4 kwartał 2007 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	159
13. Pozostałe zobowiązania	0

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
DS_raport_IV_kwartal_2007_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-02-04	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2008-02-04	ALEKSANDER MOKRZYCKI	CZŁONEK ZARZĄDU	
2008-02-04	MARCIN BEDNAREK	CZŁONEK ZARZĄDU	

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego, będącego składnikiem raportu kwartalnego

BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców

za okres od 1 października 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 października 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

2) Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym, tj. 31 grudnia 2007 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 przed 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

Notowania surowców miały w IV kwartale 2007 roku tendencję wzrostową, której towarzyszyła duża zmienność. Wzrosty były efektem rekordowo wysokich poziomów, na których znalazły się w tym okresie ceny ropy naftowej i metali szlachetnych. Wiele wskazuje na to, że przyszły rok będzie kolejnym rokiem dużej zmienności cen towarów jako szerokiej klasy aktywów.

Przewidywane są dalsze wzrosty notowań metali szlachetnych, co wynika z obaw o recesję w gospodarce amerykańskiej oraz ze słabnącej pozycji dolara amerykańskiego na rynkach walutowych. Ponadto, dużego potencjału wzrostowego oczekuje się w stosunku do cen produktów rolnych, co spowodowane jest ich wysoką globalną konsumpcją, rosnącą popularnością paliw ekologicznych oraz malejącymi zasobami ziemi uprawnej.

Notowania metali przemysłowych spadały pod koniec ubiegłego roku w obawie przed przełożeniem się recesji w gospodarce amerykańskiej na globalne spowolnienie. Z drugiej strony, możliwe jest odbudowanie się silnego popytu ze strony gospodarek azjatyckich, co powinno wspierać ten segment rynku surowców.

Natomiast, ostatnie wzrosty cen ropy naftowej przekraczają w ocenie analityków poziomy uzasadnione przez spadający kurs dolara amerykańskiego i poziom globalnego popytu, co powinno przełożyć się na ich spadek na rynkach światowych.

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.

**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 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231 poz. 2318) z późn. zm. („Rozporządzenie”).

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Na dzień bilansowy Fundusz przyjmuje metody wyceny stosowane w dniu wyceny i na tej podstawie sporządza sprawozdanie finansowe.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu oraz metody wyceny aktywów i składników lokat oraz ustalenie zobowiązań i wyniku finansowego

Operacje dotyczące Funduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w systemie księgowym Orlando-Efos na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.

Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23.00) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Towarzystwo dopełnia wszelkich starań, aby uwzględnić w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Fundusz w dniu T i uzyskać potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu 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

blu

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.

Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

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 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;

b) 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);

c) 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;

d) 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. Poczynając od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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

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

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

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

K - oznacza koszty operacyjne Funduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
 - 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
 - 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
 - 5) wartości świadczeń dodatkowych,
- t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Do wskaźnika WKC Fundusz nie włącza kosztów wskazanych powyżej do wyłączenia oraz opłat manipulacyjnych.

Sposób obliczania Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)

Wskaźnik ten Fundusz określa według wzoru jako: $SOP = [(T1 - T2)_t / WAN_t] * 100\%$

gdzie:

T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Fundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,

T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych certyfikatów inwestycyjnych Funduszu,

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.