

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 28 LUTEGO 2006 R. DO 30 CZERWCA 2006 R.

Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonaliśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4 (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2006 roku wykazujące lokaty w kwocie 593.842 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 728.993 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 28 lutego 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 20.652 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 28 lutego 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 728.993 tys. złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 28 lutego 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto w kwocie 4.148 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

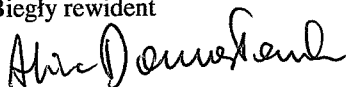
Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „BPH TFI”) Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu BPH TFI odpowiedzialnego za finanse i księgowość Funduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badania. Celem przeglądu nie jest wyrażenie opinii o prawidłowości, rzetelności i jasności sprawozdania finansowego i w związku z tym opinii takiej nie wydajemy.

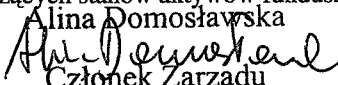
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz wynik finansowy za okres od 28 lutego 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Informacje zawarte w liście Zarządu BPH TFI skierowanym do Uczestników Funduszu, zaczerpnięte bezpośrednio ze sprawozdania finansowego objętego przeglądem, są z nim zgodne. Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów funduszu ze stanem faktycznym.


Biegły rewident



Alina Domosławska
nr ewid. 679

Alina Domosławska

Członek Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 679

Wacław Nitka


Członek Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 2749

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa
tel. 511-08-11, fax 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

osoby reprezentujące
Deloitte Audyt Sp. z o.o.
Warszawa, ul. Piękna 18
wpisany na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73 prowadzoną przez KRBR

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2006 r.

Audyt. Podatki. Konsulting. Doradztwo Finansowe.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu



30 sierpnia 2006 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4 („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku łączna wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 729,0 mln PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 5 791,0 mln PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Funduszu.

Fundusz został utworzony w lutym 2006 roku jako największy na polskim rynku fundusz inwestycyjny zamknięty.

Fundusz dokonał alokacji aktywów zgodnie z zakładaną w statucie polityką inwestycyjną.

W szczególności, do portfela Funduszu nabyte zostały akcje wchodzące w skład koszyka indeksu WIG20 lub kontrakty terminowe na indeks WIG20 w zależności od tego, który z instrumentów był korzystniej wyceniany.

Łączna ekspozycja portfela na rynku akcji wynikająca z zajętych pozycji na kontraktach terminowych oraz nabytych akcji mieściła się w przewidzianym w statucie przedziale, tj. nie więcej niż 40% Wartości Aktywów Netto.

W związku z rozpoczęciem działalności operacyjnej funduszu na przełomie lutego i marca, czyli przed okresem silnej zmienności polskiej giełdy, zaangażowanie Funduszu w akcje zmieniało się znacznie – zgodnie z polityką inwestycyjną mającą na celu przede wszystkim ochronę kapitału.

Przy wykorzystaniu nieefektywności na rynku akcji oraz instrumentów pochodnych, Fundusz mógł poprawiać swoje wyniki inwestycyjne.

W okresie od dnia pierwszej wyceny w dniu 28.02.2006 r. do dnia 30.06.2006 na skutek silnej zmienności cen akcji oraz znacznego spadku cen obligacji Fundusz zanotował spadek wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny o 8,16% w stosunku rocznym.

Dziękujemy za powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo i okazane w ten sposób zaufanie.

Rafał Mania
Prezes Zarządu

Tomasz Mozer
Członek Zarządu

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA
Warszawskie Centrum Finansowe
ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa

KRS 0000002970 Sąd Rejonowy
dla m. st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy Krajowego
Rejestru Sądowego

Zarząd
Prezes Zarządu:
Rafał Mania
Członek Zarządu:
Tomasz Mozer

tel.: +48 22 520 97 99
faks: +48 22 520 97 98
e-mail: info@bphftfi.pl
Internet: www.bphftfi.pl

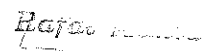
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 4

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późn. zm.).

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku o wartości 593 842 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 728 993 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 28 lutego 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 20 652 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Tomasz Moser

Prezes Zarządu

Warszawa, 30 sierpnia 2006 r.

Wprowadzenie

BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Bezpieczna Inwestycja 4, dalej zwany Funduszem, działa zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546) jako fundusz inwestycyjny zamknięty.

Fundusz jest zarządzany przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 8 marca 2004 roku podjęło uchwałę o zmianie nazwy Towarzystwa z CA IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Repertorium A. 646/2004) na BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

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

Decyzją nr DFI/W/4034-3/9P-1-145/06 z dnia 11 stycznia 2006 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła BPH Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zezwolenia na utworzenie BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4.

W dniu 22 lutego 2006 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 225.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

Dla osiągnięcia celu inwestycyjnego Fundusz będzie stosował strategię zabezpieczania portfela akcji o nazwie Constant Proportion Portfolio Insurance (w skrócie „CPPI”) polegającą na odpowiednim rebalansowaniu udziałów akcji i instrumentów dłużnych w portfelu w celu ochrony Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny przed spadkiem poniżej zakładanego poziomu, zwanego dalej poziomem ochrony kapitału, na koniec założonego każdorazowo okresu zgodnie z następującymi założeniami:

- a) Wartość Aktywów Netto Funduszu w dowolnym momencie nie powinna spaść poniżej określonego poziomu minimalnego, zwanego dalej poziomem odniesienia, tak aby na koniec zdefiniowanego wstępnie okresu Wartość Aktywów Netto Funduszu była nie mniejsza od wymaganego dla uzyskania przyjętego poziomu ochrony kapitału,
- b) maksymalne zaangażowanie w akcje (dalej zwane także maksymalną ekspozycją) powinno być równe w dowolnym momencie stałej wielokrotności różnicy pomiędzy aktualną Wartością Aktywów Netto Funduszu oraz poziomem odniesienia.

Zakładany poziom ochrony kapitału będzie obowiązywał w okresach trzyletnich, przy czym poziom ten, przy zastosowaniu strategii, w pierwszym okresie trzyletnim będzie nie mniejszy niż 100% Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z pierwszego Dnia Wyceny Funduszu. Fundusz poprzez przekazanie raportu bieżącego oraz publikację w okresie od 4 (czterech) do 2 (dwóch) tygodni przed pierwszym Dniem Wyceny każdego kolejnego okresu trzyletniego, poda do publicznej wiadomości informację o zakładanym poziomie ochrony kapitału w następnym trzyletnim okresie, przy czym poziom ten będzie nie mniejszy niż 100% Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z pierwszego Dnia Wyceny kolejnego

okresu trzyletniego. Fundusz może także, w tym samym trybie i na tych samych warunkach, podwyższyć zakładany poziom ochrony kapitału w trakcie trwania trzyletnich okresów, przy czym zmiana ta dotyczy danego okresu trzyletniego i staje się skuteczna w następnym Dniu Giełdowym po dniu, w którym podano do publicznej wiadomości informację o podwyższeniu zakładanego poziomu ochrony kapitału.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, w tym w szczególności ochrony kapitału na zakładanym poziomie, a także spełnienia się założeń strategii zabezpieczania portfela akcji.

Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie, może lokować Aktywa Funduszu wyłącznie w:

- a) papiery wartościowe;
- b) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
- d) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
- e) depozyty w bankach krajowych.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 28 lutego 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku. Dniem bilansowym jest 30.06.2006 roku.

Kontynuacja działalności

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 28 lutego 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

Wskazanie rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne

Certyfikaty inwestycyjne BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wskazanie serii certyfikatów inwestycyjnych i cech je różnicujących

Fundusz BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 4 wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A.

Wskazanie emisji certyfikatów inwestycyjnych

Certyfikaty inwestycyjne BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4 zostały wyemitowane w pierwszej emisji certyfikatów.

Warszawa, 30 sierpnia 2006 r.

TABELA GŁÓWNA - SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Bezpieczna Inwestycja 4
na dzień 30.06.2006

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2006		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	48 723	54 848	7,51
Warranty subskrypcyjne	-	-	
Prawa do akcji	-	-	
Prawa poboru	-	950	0,13
Kwity depozytowe	-	-	
Listy zastawne	-	-	
Dłużne papiery wartościowe	542 495	524 167	71,75
Instrumenty pochodne	-	-	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	
Jednostki uczestnictwa	-	-	
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	
Wierzytelności	-	-	
Weksle	-	-	
Depozyty	13 877	13 877	1,90
Waluty	-	-	
Nieruchomości	-	-	
Statki morskie	-	-	
Inne	-	-	

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamknięty Bezpieczna Inwestycja 4
na dzień 30.06.2006

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			2 305 976		48 723	54 848	7,51
AGORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	30 793	POLSKA	982	1 071	0,15
BIOTON	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	198 819	POLSKA	985	411	0,06
BORYSZEW	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	17 242	POLSKA	330	366	0,05
BPH	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	4 575	POLSKA	2 808	3 203	0,44
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	4 627	POLSKA	760	831	0,11
BZ WBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	11 788	POLSKA	1 909	2 110	0,29
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	4 462	POLSKA	952	1 182	0,16
KĘTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	4 792	POLSKA	584	604	0,08
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	78 387	POLSKA	6 526	8 466	1,16
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	47 264	POLSKA	1 937	2 221	0,30
MOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	2 314	WĘGRY	665	740	0,10
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	327 872	POLSKA	1 437	1 466	0,20
ORBIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	13 331	POLSKA	551	577	0,08
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	34 649	POLSKA	5 537	6 583	0,90
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	894 597	POLSKA	3 129	3 015	0,41
PKN ORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	104 278	POLSKA	4 679	5 527	0,76
PKO BP	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	210 484	POLSKA	6 996	7 788	1,07
PROKOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	9 860	POLSKA	1 230	1 218	0,17
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	288 049	POLSKA	5 254	5 761	0,79
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	17 793	POLSKA	1 472	1 708	0,23

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - Prawa poboru
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamknięty Bezpieczna Inwestycja 4
na dzień 30.06.2006

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			313 380		0	950	0,13
BIOTON PP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	313 380	Polska	0	950	0,13

[illegible]

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4
na dzień 30.06.2006

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD					13 876 785	13 877	13 876 785	13 877	1,90
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH	POLSKA	PLN	3	825 000	825	825 000	825	0,11
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH	POLSKA	PLN	3,8	154 343	154	154 343	154	0,02
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH	POLSKA	PLN	3,8	11 081 000	11 081	11 081 000	11 081	1,52
LOKATA OVERNIGHT	Bank Pekao S.A.	POLSKA	PLN	3,65	1 816 542	1 817	1 816 542	1 817	0,25
W walutach państw nienależących do OECD			-	-	-	-	-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4
na dzień 30.06.2006

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:						1 890	0	1 654	0,23
FW20U6	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	WGPW	Polska	indeks WIG 20	1 890	0	1 654	0,23
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne				-	-	-	-	-	-

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4
na dzień 30.06.2006

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	515000	542 495	524 167	71,75
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	-	-	-	-	
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	-	-	-	-	
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	-	-	-	-	
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	-	-	-	-	

BILANS
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4
na dzień 30.06.2006

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

30.06.2006	
I. Aktywa	730 533
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty-razem	4 148
2) Należności razem	12 533
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	120 010
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	579 965
Dłużne papiery wartościowe	524 167
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	13 877
Dłużne papiery wartościowe	-
6) Nieruchomości	-
7) Pozostałe aktywa	-
II. Zobowiązania	1 540
III. Aktywa netto (I-II)	728 993
IV. Kapitał funduszu	749 645
Kapitał wpłacony	749 645
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-
V. Dochody zatrzymane	-11 053
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	9 834
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-20 887
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-9 599
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	728 993
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	7 496 453,00
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	97,25

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4
za okres od 28.02.2006 do 30.06.2006

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

30.06.2006

I. Przychody z lokat	16 507
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 336
Przychody odsetkowe; w tym:	14 813
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	2 943
Odsetki	10 075
Odpis dyskonta	1 795
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	358
II. Koszty funduszu	6 673
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 300
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
3) Opłaty dla depozytariusza	-
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
8) Usługi prawne	-
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
10) Koszty odsetkowe	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-
13) Pozostałe	373
w tym koszty nielimitowane	373
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	6 673
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	9 834
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-30 486
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-20 887
z tytułu różnic kursowych	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-9 599
z tytułu różnic kursowych	-
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	-20 652
Wynik z operacji przypadający na CI	-2,75
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-2,75

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4
za okres 28.02.2006 do 30.06.2006

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

30.06.2006

I. Zmiana wartości aktywów netto	728 993
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	- 20 652
Przychody z lokat netto	9 834
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 20 887
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 9 599
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	- 20 652
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-
Z przychodów z lokat netto	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	749 645
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych CI)	749 645
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych CI)	-
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	728 993
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	728 993
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	748 863
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	7 496 453
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	7 496 453
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	7 496 453
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-
Saldo zmian	7 496 453
2. Liczba certyfikatów narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	7 496 453
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	7 496 453
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-
Saldo zmian	7 496 453
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	- 2,75
1. Wartość aktywów netto na CI na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,00
2. Wartość aktywów netto na CI na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	97,25
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym (stosunku rocznym)	-8,16%
4. Minimalna wartość aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym	97,25
data wyceny	2006-06-30
5. Maksymalna wartość aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym	101,85
data wyceny	2006-04-28
6. Wartość aktywów netto na CI według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	97,25
data wyceny	2006-06-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,89%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,84%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4
za okres od 28.02.2006 do 30.06.2006
(dane wyrażone w tys. zł.)

28.02.2006 - 30.06.2006

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I - II)	- 745 497
I Wpływy	8 507 915
Z tytułu posiadanych lokat	31 975
Dywidendy	1 075
Kredyty i pożyczki	-
Odsetki od obligacji	30 900
Z tytułu zbycia składników lokat	8 472 654
Waluta	-
Akcje i prawa z nimi związane	244 658
Obligacje	4 782 590
Bony skarbowe	400 014
Bony komercyjne	-
Prawa pochodne	60 888
Depozyty	2 984 504
Inne papiery wartościowe	-
Pozostałe	3 286
w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	3 286
II Wydatki	9 253 412
Z tytułu posiadanych lokat	-
Kredyty i pożyczki	-
Z tytułu nabycia składników lokat	9 248 195
Waluta	-
Akcje i prawa z nimi związane	312 671
Obligacje	5 467 403
Bony skarbowe	399 869
Bony komercyjne	-
Prawa pochodne	69 874
Depozyty	2 998 378
Inne papiery wartościowe-weksle inwestycyjne	-
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	4 784
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	-
Z tytułu opłat za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	-
Z tytułu opłat za zezwolenia i opłat rejestracyjnych	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	-
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
Z tytułu usług prawnych	-
Z tytułu posiadania nieruchomości	-
Pozostałe, w tym	433
Koszty nielimitowane	433
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I - II)	749 645
I Wpływy	749 645
Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	749 645
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-
Odsetki	-
Pozostałe	-
II Wydatki	-
Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	-
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-
Odsetki	-
Pozostałe	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A +/- B)	4 148
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	-
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E +/- D)	4 148

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO BEZPIECZNA INWESTYCJA 4
zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694) z późn. zm. („Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231 poz. 2318) z późn. zm. („Rozporządzenie”).

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutem Funduszu.

W sprawach nieuregulowanych przepisami Ustawy, przyjmując politykę rachunkowości, Fundusz może stosować krajowe standardy rachunkowości wydane przez uprawniony w myśl ustawy Komitet Standardów Rachunkowości. W przypadku braku odpowiedniego standardu krajowego Fundusz może stosować Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

Fundusz obowiązany jest stosować określone Ustawą zasady rachunkowości, rzetelnie i jasno przedstawiając sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości aktywów Funduszu, pomniejszonych o zobowiązania Funduszu w dniu wyceny.

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na certyfikaty inwestycyjne, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na certyfikaty inwestycyjne oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Towarzystwa przyjęcie w Statucie Funduszu godziny 23.00 jako godziny, z której będą pobierane kursy do wyceny aktywów netto Funduszu nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą o funduszach inwestycyjnych oraz Rozporządzeniem ustalenie wartości aktywów, wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na certyfikaty inwestycyjne a także na przeprowadzenie wykupu certyfikatów inwestycyjnych po cenach zgodnych z przepisami wyżej wymienionej Ustawy; ponadto nie wpłynie na właściwe podejmowanie decyzji inwestycyjnych, w tym przestrzeganie limitów inwestycyjnych.

Wartość dłużnych papierów wartościowych notowanych 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.

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: $WKC = K_t / WAN_t$

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.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4
na dzień 30.06.2006
(wyrażone w tys. zł.)

Z tytułu zbytych lokat	9 058
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-
Z tytułu dywidend	261
Z tytułu odsetek	3 131
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-
Pozostałe	83
	12 533

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4
na dzień 30.06.2006
(wyrażone w tys. zł.)

Z tytułu nabytych aktywów	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	-
Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-
Z tytułu rezerw	1 540
Pozostałe zobowiązania	-
	1 540

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4
na dzień 30.06.2006

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			
1. BANK BPH SA	PLN	4 148	4 148

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			
1. BANK BPH SA	PLN	7 404	7 404

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Bezpieczna Inwestycja 4
na dzień 30.06.2006

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w portfelu (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	524 167	71,75
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0,00
Suma		524 167	71,75

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w portfelu (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe	brak	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0,00
Suma		0	0,00

c) Suma a) i b): wartość – 524 167 tys. zł, udział w portfelu – 71,75%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań

nie dotyczy

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Składnik lokat o udziale w portfelu powyżej 5%</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w portfelu (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	brak	0	0,00
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	brak	0	0,00
Suma		0	0,00

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w portfelu (%)</i>
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Suma		0	0,00

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

<i>Waluta</i>	<i>Kategoria bilansowa</i>	<i>Rodzaj aktywów</i>	<i>Wartość w tys. zł.</i>	<i>Udział w portfelu (%)</i>
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka		
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie		
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
Suma				
USD*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka		
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie		
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00
Suma				
wszystkie waluty				

4) Podsumowanie poziomu obciążenia poszczególnymi ryzykami i porównanie do okresu poprzedniego

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
średni	Obligacje skarbowe, bony skarbowe	brak	brak	brak	brak	brak	brak

Obecny okres sprawozdawczy jest pierwszym w działalności funduszu.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4
na dzień 30.06.2006

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1. FW20U6	kupno	kontrakt terminowy	arbitraż	51 303 550		codziennie	52 957 800	2006-09-15	-

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4
na dzień 30.06.2006

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	120 010
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	120 010
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszy do odkupu, w tym:	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań w walucie innej niż złoty polski.

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4
na dzień 30.06.2006

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	- 20 887	- 10 459
Dłużne papiery wartościowe	-	- 18 328
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	950
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Nieruchomości	-	-
Pozostałe	-	-
	- 20 887	- 9 599

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Wyplacone przychody z lokat:	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Pozostałe:	-
Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-

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

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4
na dzień 30.06.2006

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

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Część stała wynagrodzenia	6 300
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-
	6 300

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

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO
BEZPIECZNA INWESTYCJA 4

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

Obecny okres sprawozdawczy jest pierwszym w działalności Funduszu.

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

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

Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Obecny okres sprawozdawczy jest pierwszym w działalności Funduszu.

Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w księgach rachunkowych Funduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym (w tys. zł.)

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Akcje	-10 232
Instrumenty pochodne	-10 655
Zrealizowany zysk (strata) – razem	-20 887

Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

Akcje	6 125
Instrumenty pochodne	1 654
Obligacje	-18 328
Prawa poboru	950
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	-9 599

Dane dotyczące podatków i opłat

Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.

Z tytułu transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 1 399 tys. zł.

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

Fundusz rozpoczął wykupywanie certyfikatów inwestycyjnych od ostatniego dnia giełdowego w czerwcu 2006.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku zostało zgłoszonych do wykupu 88 315 certyfikatów inwestycyjnych na łączną kwotę 8 589 tys. zł. Do dnia 30 czerwca 2006 roku zlecenie umorzenia certyfikatów inwestycyjnych nie zostało rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Warszawa, 30 sierpnia 2006 r.



BPH TFI S.A.
Ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa

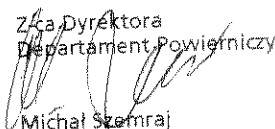
Z-ca Dyrektora Dep. Powierniczego
Michał Szemraj

Telefon
(22) 531-94-88

Data
30 sierpień 2006 r.

Oświadczenie Depozytariusza

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4 („Fundusz”) potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, za okres sprawozdawczy 01.01.2006 – 30.06.2006, ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 30 czerwca 2006 r.

Z-ca Dyrektora
Departament Powierniczy

Michał Szemraj

Departament Powierniczy
ul. Towarowa 25a
00-958 Warszawa
tel.: +48 22 531 94 48
faks: +48 22 531 94 50
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 Śródmieście,
Wydział XI Gospodarczy Krajowego
Rejestru Sądowego
Kapitał akcyjny subskrybowany
i wpłacony 143.581.150,00 zł

Zarząd
Prezes Zarządu:
Józef Wancer
Wiceprezesi Zarządu:
Mirosław Boniecki, Mariusz Grendowicz,
Anton Knett, Niels Lundorff,
Katarzyna Niezgoda, Wojciech Sobieraj