

20 lutego 2009 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku łączna wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 55 mln PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Funduszu.

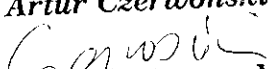
Wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wzrosła w 2008 roku o 1,03%. Fundusz dokonywał transakcji zgodnie z zakładaną w statucie polityką inwestycyjną – modelem CPPI, którego głównym celem jest ochrona Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny przed spadkiem poniżej zakładanego poziomu (poziom ochrony kapitału), na koniec założonego każdorazowo okresu oraz dodatkowe zyski w okresie wzrostów na giełdach towarowych. Szczegółowy opis strategii zabezpieczania portfela znajduje się w Statucie Funduszu.

Poziom ochrony kapitału w bieżącym okresie wynosi 100,19 PLN na Certyfikat Inwestycyjny.

W związku z gwałtownymi spadkami na rynkach surowcowych w 2008 roku (szeroki indeks surowców Reuters/Jefferies CRB spadł w 2008 roku o 36%), zaangażowanie Funduszu na rynku towarów systematycznie malało.

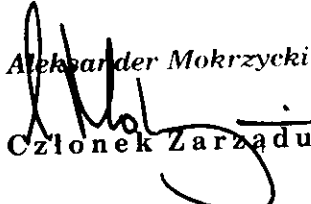
Należy dodać, iż wysoka zmienność na rynku surowców, z którą mieliśmy do czynienia w 2008 roku, w znacznym stopniu wpływała niekorzystnie na wyniki Funduszu – głównym zadaniem strategii jest bowiem ochrona powierzonego kapitału.

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

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ulica Bonifraterska 17, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujące lokaty w kwocie 52.880 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 54.603 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujący dodatni wynik z operacji (zysk) w kwocie 799 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku, wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 21.280 tys. złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto w kwocie 3 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

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 sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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



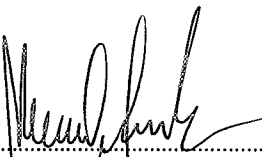
W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców za rok obrotowy 2008 roku zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

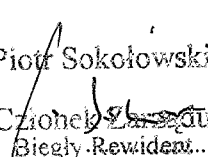
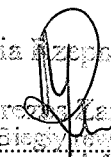
- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi ww. przepisami oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Towarzystwa,
- 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 31 grudnia 2008 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

Ponadto stwierdziliśmy, że informacje zawarte w liście Zarządu Towarzystwa skierowanym do Uczestników Funduszu, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne. Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów funduszu ze stanem faktycznym.

Biegły rewident:


.....
Jacek Marczak
Nr ewid. 9750/7280

 Piotr Sokołowski
 Maria Szczepankowska
Członek Zarządu Biegły Rewident nr ewid. 9752
Przewodnicząca Zarządu Biegły Rewident nr ewid. 3499
osoby reprezentujące podmiot

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

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

Warszawa, 20 lutego 2009 roku

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY DOCHODOWYCH SUROWCÓW

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2008 R. do 31 GRUDNIA 2008 R.

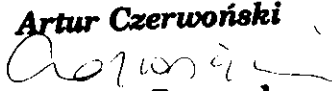
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku o wartości 52 880 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 54 603 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 799 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY DOCHODOWYCH SUROWCÓW

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Dochodowych Surowców, 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. Bonifraterska 17, 00-203 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/4034-3/11-1-2162/06 z dnia 3 czerwca 2006 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła BPH Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zezwolenia na utworzenie BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców.

W dniu 31 lipca 2006 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFi 244.

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 tytułów uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania specjalizujących się w inwestowaniu na rynkach towarowych 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 1 stycznia 2008 roku 31 grudnia 2008 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2008 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 badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku zostało przeprowadzone, 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 Dochodowych Surowców notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.


Wskazanie serii certyfikatów inwestycyjnych i cech je różnicujących

Fundusz BPH FIZ Dochodowych Surowców wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A.

Wskazanie emisji certyfikatów inwestycyjnych

Certyfikaty inwestycyjne BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców zostały wyemitowane w pierwszej emisji certyfikatów.

Warszawa, 20 lutego 2009 r

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

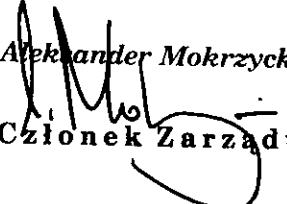
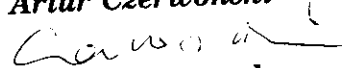
Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

TABELA GŁÓWNA - SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców
na dzień 31.12.2008

	31.12.2008			31.12.2007		
	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
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	52 137	51 056	93,28	63 925	62 363	82,01
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	1 300	940	1,72	11 976	10 591	13,93
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	884	884	1,62	821	821	1,08
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

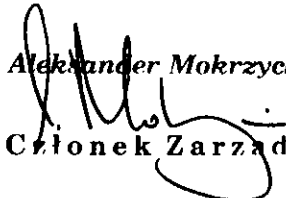
Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

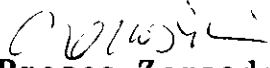
TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców
na dzień 31.12.2008

	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	51 000	52 137	51 056	93,28
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 Dochodowych Surowców
na dzień 31.12.2008

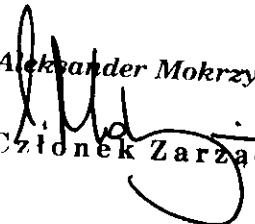
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażonego w zł.)

	31.12.2008	31.12.2007
I. Aktywa	54 733	76 042
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty-razem	0	3
2) Należności razem	1 853	2 264
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	51 996	72 954
Dłużne papiery wartościowe	51 056	62 363
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	884	821
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	130	159
III. Aktywa netto (I-II)	54 603	75 883
IV. Kapitał funduszu	56 808	78 887
Kapitał wpłacony	115 645	115 645
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-58 837	-36 758
V. Dochody zatrzymane	-765	-57
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 816	3 848
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 581	-3 906
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 440	-2 947
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	54 603	75 883
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	555 109	779 432
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	98,36	97,36

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców
za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008

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

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
I. Przychody z lokat	3 500	4 763
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe; w tym:	3 500	4 757
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	208	78
Odsetki od papierów wartościowych	3 288	4 679
Odpis dyskonta	5	0
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	5
Pozostałe	0	1
II. Koszty funduszu	1 532	2 067
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 394	1 940
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	4	5
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	47	51
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8) Usługi prawne	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10) Koszty odsetkowe	0	1
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	46	0
13) Pozostałe	41	71
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 532	2 067
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 968	2 695
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 169	-2 611
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 676	-1 284
z tytułu różnic kursowych	-2 517	-167
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 507	-1 328
z tytułu różnic kursowych	1 079	-640
VII. Wynik z operacji (V+I-VI)	799	84
Wynik z operacji przypadający na CI	1,44	0,11
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,44	0,11

Artur Czerwoński
Czerwoński
Prezes Zarządu

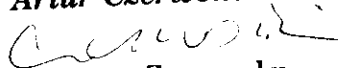
Marcin Bednarek
Bednarek
Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Mokrzycki
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców
za okres 01.01.2008 do 31.12.2008

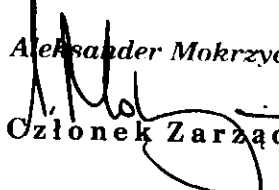
(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny wyrażonego w zł.)

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
I. Zmiana wartości aktywów netto	- 21 280	- 36 674
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	75 883	112 557
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	799	84
Przychody z lokat netto	1 968	2 695
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 2 676	- 1 284
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 507	- 1 328
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	799	84
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:	- 22 079	- 36 758
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych CI)	-	-
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych CI)	22 079	36 758
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	- 21 280	- 36 674
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	54 603	75 883
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	69 642	96 903
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	- 224 323	- 377 020
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	- 224 323	- 377 020
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	224 323	377 020
Saldo zmian	- 224 323	- 377 020
2. Liczba certyfikatów narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	555 109	779 432
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 156 452	1 156 452
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	601 343	377 020
Saldo zmian	555 109	779 432
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	555 109	779 432
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1,00	0,03
1. Wartość aktywów netto na CI na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	97,36	97,33
2. Wartość aktywów netto na CI na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	98,36	97,36
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym	1,03%	0,03%
4. Minimalna wartość aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym	97,28	96,78
data wyceny	2008-10-31	2007-11-30
5. Maksymalna wartość aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym	99,46	98,24
data wyceny	2008-06-30	2007-09-28
6. Wartość aktywów netto na CI według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	98,36	97,62
data wyceny	2008-12-31	2007-12-28
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	98,36	97,36
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,20%	2,13%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,00%	2,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,00%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,07%	0,05%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

Artur Czerwoński

 Prezes Zarządu

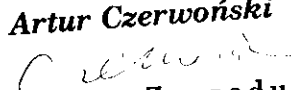
Marcin Bednarek

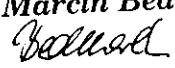
 Członek Zarządu


Aleksander Mokrzycki

 Członek Zarządu

RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców
za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
(dane wyrażone w tys. zł)

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I - II)	22 076	36 757
I Wpływy	1 064 238	530 076
Z tytułu posiadanych lokat	3 210	5 160
Odsetki od obligacji	3 210	5 160
Z tytułu zbycia składników lokat	1 060 819	524 835
Obligacje	25 604	32 726
Depozyty	1 020 461	487 796
Inne papiery wartościowe	14 754	4 313
Pozostałe	209	81
w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	208	79
II Wydatki	1 042 162	493 319
Z tytułu posiadanych lokat	-	1
Kredyty i pożyczki	-	1
Z tytułu nabycia składników lokat	1 040 646	491 188
Obligacje	13 629	4 282
Depozyty	1 020 618	483 945
Inne papiery wartościowe	6 399	2 961
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 419	1 995
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	4	6
Z tytułu opłat za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	48	52
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	1	-
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
Pozostałe	44	77
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I - II)	22 079	36 758
I Wpływy	-	-
II Wydatki	22 079	36 758
Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	22 079	36 758
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-	-
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A +/- B)	3	1
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	3	4
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E +/- D)	0	3

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO DOCHODOWYCH SUROWCÓW**

**zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694) z późn. zm. („Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, 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 wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/CI. Fundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców
na dzień 31.12.2008

	31.12.2008	31.12.2007
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	1 853	2 264
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	1 853	2 264

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców
na dzień 31.12.2008

	30.06.2008	31.12.2007
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	130	159
Pozostałe zobowiązania	-	-
	130	159

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców
na dzień 31.12.2008

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. 31.12.2007
I. Banki:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	0,1	0,1	0,5	0,5
2. BANK PEKAO S.A.	EUR	0,1	0,2	1	3
II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. 31.12.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. 31.12.2007
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK PEKAO S.A.	PLN	0,7	0,7	3	3
2. BANK PEKAO S.A.	EUR	0,5	2,1	7	27
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
BPB Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Dochodowych Surowców
na dzień 31.12.2008

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	51 056	93,28
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0,00
Suma		51 056	93,28

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych **nie dotyczy**

c) Suma a) i b): wartość – 51 056 tys. zł, udział w aktywach – 93,28 %

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

nie dotyczy

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

nie dotyczy

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% aktywów)

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	0,2	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Jednostki uczestnictwa nominowane w walucie	940	1,72
	Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Depozyty nominowane w walucie	121	0,22
Suma			1 061,20	1,94

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
wysoki	Obligacje skarbowe	brak	brak	brak	brak	średni	Jednostki uczestnictwa, depozyty

Obecny profil ryzyka Funduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego nie uległ istotnym zmianom.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców
na dzień 31.12.2008**

(wyrażone w tys. zł.)

Na dzień bilansowy w księgach funduszu nie było instrumentów pochodnych.

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO
ODKUPU****BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców
na dzień 31.12.2008**

	31.12.2008	31.12.2007
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszy do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego DOCHODOWYCH SUROWCÓW
na dzień 31.12.2008

W bieżącym okresie bilansowym Fundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek pieniężnych w kwocie przekraczającej 1% wartości aktywów Funduszu.

na dzień 31.12.2007

I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA WIĘCEJ NIŻ 1% WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU

Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta			
1. BPH S.A.	Polska	1 363	348 451,18		EUR	1,31	0,00	0,00	0,00		17,25	2007-06-06	

W bieżącym ani poprzednim okresie bilansowym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców

na dzień 31.12.2008

(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2008
I. Aktywa	w tys.	PLN	1 061
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	0,2
w walucie obcej	w tys.	EUR	0,1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,2
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	940
w walucie obcej	w tys.	EUR	225
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	940
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.	PLN	121
w walucie obcej	w tys.	EUR	29
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	121

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Jednostki uczestnictwa	-	125	-	2 517

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2008-12-31	4,1724	EUR

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców
na dzień 31.12.2008

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. 30.06.2008	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. 30.06.2008	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. 31.12.2007	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. 31.12.2007
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	- 2 676	1 507	- 1 284	- 1 328
Dłużne papiery wartościowe	- 306	481	- 394	- 2 159
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	- 2 676	1 507	- 1 284	- 1 328

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców
na dzień 31.12.2008

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. 31.12.2008	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. 31.12.2007
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. 31.12.2008	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. 31.12.2007
Część stała wynagrodzenia	1 394	1 940
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
	1 394	1 940

III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. 31.12.2008	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. 31.12.2007
1. (zbyty składnik lokat)	-	-
a) (koszty związane ze zbytych składnikiem lokat)	-	-

**Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO
DOCHODOWYCH SUROWCÓW**

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

W roku obrotowym 2008 nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

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 nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. zł.)

Certyfikaty inwestycyjne	- 2 369
Obligacje	- 307
Zrealizowany zysk (strata) – razem	-2 676

Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł.)

Certyfikaty inwestycyjne	1 026
Obligacje	481
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	1 507

Dane dotyczące podatków i opłat

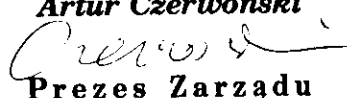
Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.

Z tytułu transakcji zawartych na rynkach regulowanych w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 42 tys. zł.

Na podstawie statutu, Fundusz wykupuje certyfikaty inwestycyjne w ostatnim dniu giełdowym w miesiącu lutym, maju, sierpniu i listopadzie.

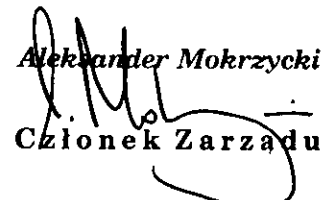
W okresie sprawozdawczym Fundusz wykupił ogółem 224 323 certyfikaty. Transakcje te zostały rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Członek Zarządu

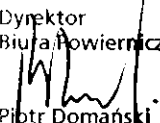


Warszawa, dnia 20 lutego 2009 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2008 roku za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Powyższe oświadczenie zostało wydane na podstawie danych przedstawiających stan faktyczny otrzymanych przez Bank BPH S.A. od Banku Pekao S.A., który pełnił funkcję Depozytariusza Funduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Dyrektor
Biura Powierniczego

Piotr Domański

Biuro Powiernicze
ul. Towarowa 25a
00-958 Warszawa
tel.: +48 22 531 99 90
faks: +48 22 531 80 06
Internet: www.bph.pl

Bank BPH Spółka Akcyjna
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków
Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia
w Krakowie Wydział XI Gospodarczy –
Rejestrowy KRS 0000010260
NIP 675-000-03-84
Kapitał zakładowy 143.581.150,00 zł
Kapitał wpłacony 143.581.150,00 zł

Zarząd
Prezes Zarządu:
Józef Wancer
Wiceprezisi Zarządu:
Miroslaw Boniecki, Grzegorz Dąbrowski,
Kent Holding, Piotr Królikowski, Kazimierz Łabno,
Cezary Mączka, Carl Normann Voekt