

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2010 ROKU

Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

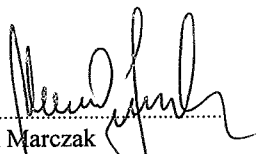
Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5 (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto i rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

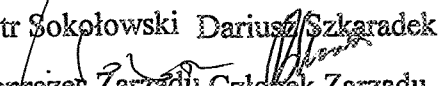
Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Funduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej “Towarzystwem”) Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Funduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów funduszu ze stanem faktycznym.


.....
Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 9750


.....
Piotr Sokołowski Dariusz Szkaradek
Wiceprezes Zarządu Członek Zarządu
osoby biegły rewident podmiot Biegły rewident
nr ewid. 9752 nr ewid. 9935

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-12
NIP 527-020-07-86; REGON 01007687

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

Warszawa, 25 sierpnia 2010 roku

25 sierpnia 2010 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5 („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 60 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3,7 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Funduszu. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wzrosła w pierwszym półroczu 2010 roku o 0,31%.

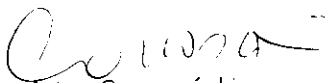
Fundusz dokonywał transakcji zgodnie z zakładaną w statucie polityką inwestycyjną – modelem CPPI, którego głównym celem jest ochrona Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny przed spadkiem poniżej zakładanego poziomu (poziom ochrony kapitału), na koniec założonego każdorazowo okresu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

Dzięki aktywnemu wykorzystaniu nieefektywności na rynku akcji oraz instrumentów pochodnych Fundusz osiągnął zyski z arbitrażu.


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

Poziom ochrony kapitału w bieżącym okresie po podwyższeniu wynosi 111,03 PLN na Certyfikat Inwestycyjny.

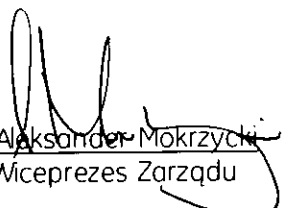
Dziękujemy za powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo i okazane w ten sposób zaufanie.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 5

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2010 R. DO 30 CZERWCA 2010 R.


OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

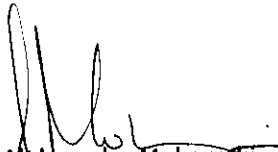
Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku o wartości 59 074 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 60 333 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 245 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 25 sierpnia 2010 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 5

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Bezpieczna Inwestycja 5, 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/4034-3/10P-1-947/06 z dnia 3 marca 2006 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła BPH Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zezwolenia na utworzenie BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5.

W dniu 17 maja 2006 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 231.

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 1 stycznia 2010 roku 30 czerwca 2010 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2010 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

Przeгляд sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

Wskazanie rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne

Certyfikaty inwestycyjne BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5 notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wskazanie serii certyfikatów inwestycyjnych i cech je różnicujących

Fundusz BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 5 wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A.

Wskazanie emisji certyfikatów inwestycyjnych

Certyfikaty inwestycyjne BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5 zostały wyemitowane w pierwszej emisji certyfikatów.

Warszawa, 25 sierpnia 2010 r.

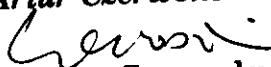

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

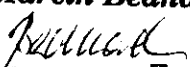

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

TABELA GŁÓWNA - SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5
na dzień 30.06.2010

| | 30.06.2010 | | | 31.12.2009 | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| | 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 | 9 913 | 9 453 | 15,63 | 19 742 | 25 510 | 36,27 |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | | - | - | |
| Prawa do akcji | 203 | 228 | 0,38 | - | - | |
| Prawa poboru | - | - | | - | - | |
| Kwity depozytowe | - | - | | - | - | |
| Listy zastawne | - | - | | - | - | |
| Dłużne papiery wartościowe | 41 938 | 42 636 | 70,48 | 40 755 | 41 233 | 58,63 |
| Instrumenty pochodne * | - | - | | - | 209 | 0,30 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | | - | - | |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | | - | - | |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | | - | - | |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | | - | - | |
| Wierzytelności | - | - | | - | - | |
| Weksle | - | - | | - | - | |
| Depozyty | 6 757 | 6 757 | 11,17 | 536 | 536 | 0,76 |
| Waluty | - | - | | - | - | |
| Nieruchomości | - | - | | - | - | |
| Statki morskie | - | - | | - | - | |
| Inne | - | - | | - | - | |

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamknięty Bezpieczna Inwestycja 5
na dzień 30.06.2010

| AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------|----------------------------------|-------------|----------------|------------------------|-----------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------|
| | | | 651 348 | | 9 913 | 9 453 | 15,63 |
| ASSECO POLAND | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW | 5 250 | POLSKA | 307 | 284 | 0,47 |
| BIOTON | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW | 300 645 | POLSKA | 64 | 60 | 0,10 |
| BRE | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW | 300 | POLSKA | 72 | 68 | 0,11 |
| BZ WBK | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW | 1 890 | POLSKA | 379 | 366 | 0,61 |
| CEZ | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW | 1 722 | CZECHY | 254 | 242 | 0,40 |
| CYFROWY POLSAT | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW | 7 056 | POLSKA | 105 | 100 | 0,17 |
| GETIN HOLDING | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW | 27 483 | POLSKA | 276 | 261 | 0,43 |
| GTC | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW | 10 878 | POLSKA | 259 | 253 | 0,42 |
| KGHM | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW | 11 886 | POLSKA | 1 119 | 1 053 | 1,74 |
| LOTOS | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW | 5 292 | POLSKA | 166 | 153 | 0,25 |
| PBG | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW | 882 | POLSKA | 197 | 184 | 0,30 |
| PEKAO | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW | 7 953 | POLSKA | 1 332 | 1 241 | 2,05 |
| PGE S.A. | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW | 22 653 | POLSKA | 483 | 476 | 0,79 |
| PGNIG | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW | 78 501 | POLSKA | 277 | 258 | 0,43 |
| PKNORLEN | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW | 27 021 | POLSKA | 1 042 | 959 | 1,58 |
| PKO BP | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW | 34 497 | POLSKA | 1 314 | 1 257 | 2,08 |
| POLIMEXMS | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW | 37 983 | POLSKA | 178 | 166 | 0,28 |
| PZU | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW | 3 150 | POLSKA | 1 111 | 1 103 | 1,82 |
| TPSA | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW | 53 664 | POLSKA | 765 | 767 | 1,27 |
| TVN | Aktywny rynek - Rynek regulowany | WGPW | 12 642 | POLSKA | 213 | 202 | 0,33 |

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI
BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 5
na dzień 30.06.2010
(dane wyrażone w tys. zł.)

| | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------|----------------------------------|-------------|--------------|------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| | | | 1 031 | | 203 | 228 | 0,38 |
| BRE BANK PDA | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | WGPW | 1 031 | Polska | 203 | 228 | 0,38 |

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5
na dzień 30.06.2010

| | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------------|----------------------------------|-------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|--------|-----------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------|
| | | | | | | | | 42 500 | 41 938 | 42 636 | 70,48 |
| O terminie wykupu do 1 roku: | | | | | | | | | | | |
| Obligacje | | | | | | | | | | | |
| | nie dotyczy | | | | | | | | | | |
| Bony skarbowe | | | | | | | | | | | |
| | nie dotyczy | | | | | | | | | | |
| Bony pieniężne | | | | | | | | | | | |
| | nie dotyczy | | | | | | | | | | |
| Inne | | | | | | | | | | | |
| | nie dotyczy | | | | | | | | | | |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku: | | | | | | | | 42 500 | 41 938 | 42 636 | 70,48 |
| Obligacje | | | | | | | | 42 500 | 41 938 | 42 636 | 70,48 |
| PS0412 | Aktywny rynek - rynek regulowany | BondSpot | Skarb Państwa | Polska | 2012-04-25 | 4,75 | 41 938 300,00 | 42 500 | 41 938 | 42 636 | 70,48 |
| Bony skarbowe | | | | | | | | | | | |
| | nie dotyczy | | | | | | | | | | |
| Bony pieniężne | | | | | | | | | | | |
| | nie dotyczy | | | | | | | | | | |
| Inne | | | | | | | | | | | |
| | nie dotyczy | | | | | | | | | | |

**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5
na dzień 30.06.2010**

| | 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 | Obligacja | 42 500 | 41 938 | 42 636 | 70,48 |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP | nie dotyczy | | | | |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego | nie dotyczy | | | | |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej) | nie dotyczy | | | | |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD | nie dotyczy | | | | |

BILANS
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5
na dzień 30.06.2010

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

| | 30.06.2010 | 31.12.2009 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| I. Aktywa | 60 494 | 70 333 |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty-razem | 1 001 | 1 705 |
| 2) Należności razem | 390 | 1 349 |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym | 52 317 | 66 743 |
| Dłużne papiery wartościowe | 42 636 | 41 233 |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym | 6 757 | 536 |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - |
| 6) Nieruchomości | - | - |
| 7) Pozostałe aktywa | 29 | - |
| II. Zobowiązania | 161 | 194 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 60 333 | 70 139 |
| IV. Kapitał funduszu | 34 572 | 44 623 |
| Kapitał wpłacony | 349 986 | 349 986 |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | - 315 414 | - 305 363 |
| V. Dochody zatrzymane | 25 496 | 19 479 |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 18 258 | 18 086 |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 7 238 | 1 393 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 265 | 6 037 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 60 333 | 70 139 |
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 529 931 | 617 993 |
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów | 529 931 | 617 993 |
| Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 113,85 | 113,50 |
| Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych | 493 906 | 561 426 |
| Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 113,85 | 113,50 |

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

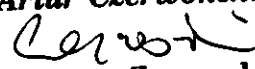
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5
za okres od 01.01.2010 do 30.06.2009

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

| | 01.01-30.06.2010 | 01.01-31.12.2009 | 01.01-30.06.2009 |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| I. Przychody z lokat | 1 160 | 3 499 | 1 947 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 73 | 406 | 11 |
| Przychody odsetkowe; w tym: | 1 087 | 3 086 | 1 936 |
| Odsetki od depozytów i rachunków bankowych | 56 | 55 | 18 |
| Odsetki od papierów wartościowych | 1 012 | 2 890 | 1 819 |
| Odpis dyskonta | 19 | 141 | 99 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | 0 | - | - |
| Pozostałe | - | 7 | - |
| II. Koszty funduszu | 988 | 2 525 | 1 356 |
| 1) Wynagrodzenie dla towarzystwa | 921 | 2 379 | 1 283 |
| 2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - | - |
| 3) Opłaty dla depozytariusza | 25 | 26 | 3 |
| 4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 23 | 53 | 26 |
| 5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - | - |
| 6) Usługi w zakresie rachunkowości | - | - | - |
| 7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | - | - | - |
| 8) Usługi prawne | - | 3 | 1 |
| 9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | - | - | - |
| 10) Koszty odsetkowe | - | - | - |
| 11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| 12) Ujemne saldo różnic kursowych | - | - | - |
| 13) Pozostałe | 19 | 64 | 43 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | - | - | - |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 988 | 2 525 | 1 356 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 172 | 974 | 591 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 73 | 5 386 | 672 |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 5 845 | 2 241 | 1 051 |
| z tytułu różnic kursowych | - | - | - |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 5 772 | 7 627 | 1 723 |
| z tytułu różnic kursowych | - | - | - |
| VII. Wynik z operacji (V+/-VI) | 245 | 6 360 | 1 263 |
| Wynik z operacji przypadający na CI | 0,46 | 10,29 | 1,56 |
| Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | 0,46 | 10,29 | 1,56 |

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

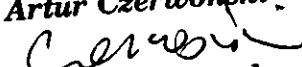
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5
za okres 01.01.2010 do 30.06.2010

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

| | 30.06.2010 | 31.12.2009 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | - 9 806 | - 63 750 |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 70 139 | 133 889 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 245 | 6 360 |
| Przychody z lokat netto | 172 | 974 |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 5 845 | - 2 241 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | - 5 772 | 7 627 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 245 | 6 360 |
| 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: | - 10 051 | - 70 110 |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych CI) | - | - |
| Zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych CI) | 10 051 | 70 110 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5) | - 9 806 | - 63 750 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 60 333 | 70 139 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 63 957 | 88 953 |
| II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych | - 88 062 | - 664 838 |
| 1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym: | - 88 062 | - 664 838 |
| Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych | - | - |
| Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 88 062 | 664 838 |
| Saldo zmian | - 88 062 | - 664 838 |
| 2. Liczba certyfikatów narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | 529 931 | 617 993 |
| Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 3 499 861 | 3 499 861 |
| Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 2 969 930 | 2 881 868 |
| Saldo zmian | 529 931 | 617 993 |
| 3. Przewidywana liczba certyfikatów Inwestycyjnych | 493 906 | 561 426 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 0,35 | 9,13 |
| 1. Wartość aktywów netto na CI na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 113,50 | 104,37 |
| 2. Wartość aktywów netto na CI na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 113,85 | 113,50 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym | 0,31% | 8,74% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym | 112,48 | 104,81 |
| data wyceny | 2010-02-26 | 2009-01-30 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym | 115,95 | 113,50 |
| data wyceny | 2010-04-30 | 2009-12-31 |
| 6. Wartość aktywów netto na CI według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 113,85 | 113,49 |
| data wyceny | 2010-06-30 | 2009-12-31 |
| 7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 113,85 | 113,50 |
| IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | 1,55% | 2,84% |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 1,44% | 2,67% |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00% | 0,00% |
| Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,04% | 0,03% |
| Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0,04% | 0,06% |
| 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

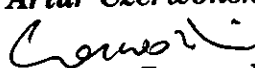
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

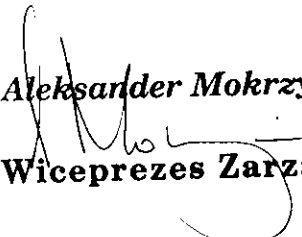
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5
za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010
 (dane wyrażone w tys. zł)

| | 01.01-30.06.2010 | 01.01-31.12.2009 | 01.01-30.06.2009 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I - II) | 9 347 | 70 592 | 48 511 |
| I Wpływy | 466 140 | 646 674 | 361 450 |
| Z tytułu posiadanych lokat | 2 070 | 407 | 2 |
| Dywidendy | 51 | 407 | 2 |
| Odsetki od obligacji | 2 019 | - | - |
| Z tytułu zbycia składników lokat | 464 016 | 646 211 | 361 426 |
| Akcje i prawa z nimi związane | 56 332 | 300 | 2 |
| Obligacje | 62 165 | 401 143 | 303 551 |
| Prawa pochodne | 4 260 | 7 423 | 313 |
| Depozyty | 341 259 | 237 345 | 57 560 |
| Pozostałe | 54 | 56 | 22 |
| w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych | 54 | 56 | 22 |
| II Wydatki | 456 793 | 576 082 | 312 939 |
| Z tytułu posiadanych lokat | - | - | - |
| Z tytułu nabycia składników lokat | 455 744 | 573 424 | 311 426 |
| Akcje i prawa z nimi związane | 42 438 | 19 744 | 613 |
| Obligacje | 63 231 | 307 302 | 253 633 |
| Prawa pochodne | 2 595 | 9 370 | 468 |
| Depozyty | 347 480 | 237 008 | 56 712 |
| Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa | 948 | 2 507 | 1 407 |
| Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - | - |
| Z tytułu opłat dla depozytariusza | 24 | 22 | 4 |
| Z tytułu opłat za prowadzenie rejestru aktywów funduszu | 46 | 53 | 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 | - | 2 | 1 |
| Z tytułu posiadania nieruchomości | - | - | - |
| Pozostałe | 31 | 74 | 49 |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I - II) | - | - | - |
| I Wpływy | - | - | - |
| II Wydatki | 10 051 | 70 110 | 49 734 |
| Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych | 10 051 | 70 110 | 49 734 |
| C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | - | - | - |
| D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A +/- B) | 704 | 482 | 1 223 |
| E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 1 705 | 1 223 | 1 223 |
| F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E +/- D) | 1 001 | 1 705 | 0 |

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO BEZPIECZNA INWESTYCJA 5
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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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 wycenione 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 Bezpieczna Inwestycja 5
na dzień 30.06.2010

| | 30.06.2010 | 31.12.2009 |
|----------------------------------------------------|------------|--------------|
| Z tytułu zbytych lokat | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych | - | - |
| Z tytułu dywidend | 21 | - |
| Z tytułu odsetek | 369 | 1 349 |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | - | - |
| Pozostałe | - | - |
| | 390 | 1 349 |

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5
na dzień 30.06.2010

| | 30.06.2010 | 31.12.2009 |
|--------------------------------------------------------------|------------|------------|
| 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 | 161 | 194 |
| Pozostałe zobowiązania | - | - |
| | 161 | 194 |

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5
na dzień 30.06.2010

| I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | Waluta | 30.06.2010 | | 31.12.2009 | |
|----------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| | | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Banki: | | | | | |
| 1. BANK BPH S.A. | PLN | 1 001 | 1 001 | 1 705 | 1 705 |

| II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | Waluta | 30.06.2010 | | 31.12.2009 | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| | | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych: | | | | | |
| 1. BANK BPH S.A. | PLN | 1 387 | 1 387 | 1 215 | 1 215 |

| 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 5
na dzień 30.06.2010

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 | 42 636 | 70,48 |
| Lokaty nie notowane na aktywnym rynku | | brak | 0,00 |
| Suma | | 42 636 | 70,48 |

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych
nie dotyczy

c) Suma a) i b): wartość - 42 636 tys. zł, udział w aktywach - 70,48%

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)

nie dotyczy

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 | brak | brak | brak | brak | brak | brak |

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 Bezpieczna Inwestycja 5
na dzień 30.06.2010

Na dzień 30.06.2010 w portfelu funduszu nie było instrumentów pochodnych

na dzień 31.12.2009
 (wyrażone w tys zł)

| | 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. FW20H10 | sprzedaż | kontrakt terminowy | sprawne zarządzanie portfelem | 8 510 | - | codziennie | 8 719 | 2010-03-19 | - |

**NOTA 7 - TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5
na dzień 30.06.2010**

| | 30.06.2010 | 31.12.2009 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| | 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 Bezpieczna Inwestycja 5**

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

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

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5

na dzień 30.06.2010
 (wyrażone w tys.)

| I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU | jednostka | waluta | 30.06.2010 |
|---------------------------------------|-----------|--------|------------|
| I. Aktywa | w tys. | PLN | 13 |
| I. Należności | w tys. | PLN | 13 |
| 1. Z tytułu dywidendy | w tys. | PLN | 13 |
| w walucie obcej | w tys. | CZK | 82 |
| w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 13 |

| II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU | | | | |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat | Dodatnie różnice kursowe | | Ujemne różnice kursowe | |
| | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |
| | | | | |

| III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | kurs w stosunku do zł | waluta |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------|
| 2010-06-30 | 0,1609 | CZK |

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5
na dzień 30.06.2010

30.06.2010

31.12.2009

| ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT | 30.06.2010 | | 31.12.2009 | |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym | 5 845 | - 5 772 | - 2 241 | 7 627 |
| Dłużne papiery wartościowe | 124 | 220 | 749 | 2 017 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - |
| Pozostałe | - | - | - | - |
| | 5 845 | - 5 772 | - 2 241 | 7 627 |

| WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|---------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| Wyplacone przychody z lokat: | | |
| Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat | | |

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

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5
na dzień 30.06.2010

| | 30.06.2010 | 31.12.2009 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| | - | - |
| II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Część stała wynagrodzenia | 921 | 2 379 |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu | - | - |
| | 921 | 2 379 |
| III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| 1. (zbyty składnik lokat) | - | - |
| a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat) | - | - |

Informacja dodatkowa

BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO BEZPIECZNA INWESTYCJA 5

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

W niniejszym sprawozdaniu nie ujęto żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych.

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.)

| | |
|-------------------------------------------|--------------|
| Akcje | 4 265 |
| Obligacje | 124 |
| Prawa poboru | 1 |
| Instrumenty pochodne | 1 455 |
| Zrealizowany zysk (strata) – razem | 5 845 |

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

| | |
|---------------------------------------------------------------|----------------|
| Akcje | - 6 226 |
| Prawa do akcji | 25 |
| Obligacje | 220 |
| Instrumenty pochodne | 209 |
| Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem | - 5 772 |

Dane dotyczące podatków i opłat

Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu. Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynkach zagranicznych mogą podlegać opodatkowaniu. Fundusz w okresie sprawozdawczym zapłacił podatek z tytułu należnej dywidendy w wysokości 1 tys. zł.

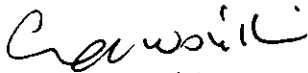
Z tytułu transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 55 tys. zł.

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

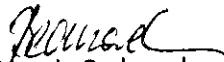
W okresie sprawozdawczym Fundusz wykupił ogółem 88 062 certyfikaty inwestycyjne. Transakcje te zostały rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku zostało zgłoszonych do wykupu 36 025 certyfikaty inwestycyjne na łączną kwotę 4 101 tys. zł. Do dnia 30 czerwca 2010 roku zlecenie umorzenia certyfikatów inwestycyjnych nie zostało rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.


Warszawa, 25 sierpnia 2010 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 5

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 R. DO 30 CZERWCA 2010 R.

Podstawowe dane o Funduszu

BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Bezpieczna Inwestycja 5, dalej zwany Funduszem, działa zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546).

Organem Funduszu jest BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa.

Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 000002970.

Decyzją nr DFI/W/4034-3/10P-1-947/06 z dnia 3 marca 2006 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła BPH Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zezwolenia na utworzenie Funduszu.

W dniu 17 maja 2006 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 231.

Certyfikaty inwestycyjne BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz wykupił ogółem 88 062 certyfikaty inwestycyjne. Transakcje te zostały rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku zostało zgłoszonych do wykupu 36 025 certyfikaty inwestycyjne na łączną kwotę 4 101 tys. zł. Do dnia 30 czerwca 2010 roku zlecenie umorzenia certyfikatów inwestycyjnych nie zostało rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Polityka inwestycyjna Funduszu

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, podaje 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.

Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe ujawnione w sprawozdaniu finansowym

Na dzień sprawozdania finansowego w portfelu Funduszu znajdowały się głównie dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz akcje i prawa do akcji spółek wchodzących w skład indeksu giełdowego WIG20. Udział papierów udziałowych w aktywach funduszu wynosił 16,00%, udział papierów dłużnych 70,48%.

Aktywa netto Funduszu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wynosiły 60 333 tys. zł. Wynik z operacji za bieżący okres sprawozdawczy był dodatni i wyniósł 245 tys. zł.. Wartość certyfikatu inwestycyjnego Funduszu wyniosła 113,85 zł. co oznacza wzrost o 0,31% w okresie sprawozdawczym.

Istotne czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z działalnością emitenta

Ryzyko rynkowe

Przez ryzyko rynkowe rozumiane jest ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Ponieważ aktywa Funduszu lokowane są głównie w instrumenty dłużne nominowane w PLN, akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz prawa pochodne i transakcje terminowe bazujące na tych instrumentach, więc zmiany wartości aktywów Funduszu wynikają głównie ze zmian kursów akcji polskich spółek oraz zmian poziomów stóp procentowych.

Ryzyka związane ze specyfiką stosowanej strategii zabezpieczającej

Podstawowym elementem polityki inwestycyjnej Funduszu jest stosowanie strategii zabezpieczającej o nazwie Constant Proportion Portfolio Insurance (w skrócie „CPPI”) polegającą na odpowiednim rebalansowaniu udziałów akcji i instrumentów dłużnych w portfelu w celu ochrony Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny przed spadkiem poniżej zakładanego poziomu na koniec założonego każdorazowo okresu. Celem stosowania strategii zabezpieczającej jest stworzenie możliwości partycypowania w ewentualnych wzrostach kursów akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przy jednoczesnym zminimalizowaniu ryzyka spadku wartości aktywów Funduszu poniżej zakładanego wstępnie poziomu w określonym horyzoncie czasowym. Ze stosowaniem tej strategii związane są poniższe czynniki ryzyka powodujące, że stosowana strategia może nie osiągnąć zakładanego celu ochrony kapitału:

- a) Istnieje ryzyko, że - w specyficznych sytuacja rynkowych - takich jak utrata płynności przez instrumenty wchodzące w skład portfela inwestycyjnego funduszu, ponadprzeciętne skokowe zmiany kursów i inne, opisany wyżej cel nie zostanie zrealizowany, pomimo właściwego stosowania strategii zabezpieczającej.
- b) Stosowanie strategii zabezpieczającej będzie polegało na dynamicznej zmianie udziału akcji w portfelu inwestycyjnym Funduszu, przy czym udział akcji w portfelu będzie redukowany wraz ze spadkiem wartości całego portfela inwestycyjnego. W przypadku stosowania tej samej strategii zabezpieczającej przez relatywnie dużą liczbę uczestników rynku istnieje ryzyko, że ewentualne spadki kursów akcji mogą być dodatkowo pogłębiane przez zlecenia sprzedaży wynikające ze stosowania się do sygnałów generowanych przez tę strategię.
- c) Stosowanie strategii zabezpieczającej zakłada dynamiczne zmiany składu portfela w reakcji na zmieniające się notowania akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. Istnieje ryzyko, iż zbyt duża zmienność kursów akcji może spowodować zbyt dużą częstotliwość dokonywanych zmian składu portfela i tym samym może niekorzystnie wpływać na rentowność portfela inwestycyjnego Funduszu.

Ryzyko płynności lokat Funduszu

Istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku regulowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej.

Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat funduszu

W związku z zakładanym udziałem dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Funduszu istnieje ryzyko, że niewypłacalność któregoś z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na wartość Aktywów Netto Funduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w instrumenty dłużne będzie ocena wypłacalności strony zaciągającej zobowiązanie, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty wypłacalności emitenta.

Ryzyko związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych

Fundusz w ramach zakładanej polityki inwestycyjnej może stosować instrumenty pochodne. Ze względu na specyfikę tych instrumentów, w szczególności związane z potencjalną możliwością uzyskania dzięki nim efektu znacznej dźwigni finansowej, ich stosowanie obciążone jest wyższym ryzykiem negatywnego wpływu na rentowność inwestycji Funduszu niż w przypadku pozostałych instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu.

Ryzyko związane z brakiem wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem

Ryzyko zmiany Statutu

Zwraca się uwagę inwestorów, że w okresie istnienia Funduszu, jego statut może ulec zmianie w szczególności ze względu na konieczność dostosowania statutu do zmieniających się przepisów prawa, praktyki rynkowej oraz wymagań biznesowych, w tym w szczególności w zakresie polityki inwestycyjnej, kosztów, zasad wykupywania Certyfikatów Inwestycyjnych.

Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego jakim jest certyfikat inwestycyjny

Ryzyko wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

Aktywa Funduszu wyceniane są, a zobowiązania Funduszu ustalone są na podstawie ich wartości rynkowej lub wartości godziwej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Istnieje jednak ryzyko, że dokonana zgodnie z tymi założeniami wycena Aktywów Netto Funduszu może, w pewnych okresach, odbiegać od ich rzeczywistej wartości.

Ryzyko płynności Certyfikatów Inwestycyjnych

W czasie trwania Funduszu Certyfikaty Inwestycyjne są umarzone z kwartalną częstotliwością. Wycofanie się z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne w okresach pomiędzy datami umorzeń jest możliwe tylko poprzez ich zbycie. Zbycie Certyfikatów Inwestycyjnych jest możliwe wyłącznie na regulowanym rynku wtórnym. W celu umożliwienia zbycia Certyfikatów Inwestycyjnych w okresach pomiędzy datami umorzeń, Fundusz planuje wprowadzenie ich do obrotu na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. istnieje jednak ryzyko, że zbyt niski poziom obrotów Certyfikatami Inwestycyjnymi może uniemożliwić ich zbycie na rynku wtórnym lub, że ceny po jakich będą zawierane transakcje na certyfikatach Inwestycyjnych na rynku wtórnym będą znacząco niższe od wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Ryzyka ekonomiczno - prawne

Ryzyko gospodarcze

W gospodarce światowej mogą wystąpić niekorzystne zjawiska, w tym możliwość spadku dynamiki światowego wzrostu gospodarczego. Z uwagi na wzajemne powiązania gospodarek poszczególnych krajów osłabienie kondycji gospodarczej jednego kraju wpływa ujemnie na stan gospodarki innego kraju. Sytuacja gospodarcza Polski jest powiązana z wydarzeniami zachodzącymi w gospodarkach innych państw. W szczególności niekorzystne zmiany na zagranicznych rynkach finansowych mogą spowodować odpływ kapitału zagranicznego z kraju oraz wystąpienie niekorzystnych zmian w sferze makro i mikroekonomicznej.

Ryzyko ekonomiczno-prawne związane z formą prawną Funduszu

Istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, na które Fundusz nie ma wpływu, a które mogą mieć wpływ na wyniki działalności Funduszu. W szczególności dotyczy to zmian przepisów regulujących limity inwestycyjne i zakres inwestycji dopuszczalnych w funduszach inwestycyjnych zamkniętych, jak również zmiany formy prawnej Funduszu, które to zmiany mogą utrudnić realizację założonej polityki inwestycyjnej.

Ryzyko podatkowe

Istnieje ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego, w wyniku których może nastąpić zmniejszenie się rentowności inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.

Ryzyko stóp procentowych

Zmiany stóp procentowych mogą mieć wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu. Przy wzrastających stopach procentowych może np. nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych przez Fundusz instrumentów dłużnych.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne objawia się w możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się, w szczególności, zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji a niekorzystne zdarzenia zewnętrzne – stratami w wyniku klęsk naturalnych lub ataków terrorystycznych.

Skład osobowy zarządu Towarzystwa oraz skład Rady Nadzorczej Towarzystwa

Na dzień 30 czerwca 2010 roku skład Zarządu Towarzystwa był następujący:

Artur Czerwoński – Prezes Zarządu
Marcin Bednarek – Wiceprezes Zarządu
Aleksander Mokrzycki – Wiceprezes Zarządu

Na dzień 30 czerwca 2010 roku skład Rady Nadzorczej Towarzystwa był następujący:

Gyula Fatér - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Krzysztof Jajuga - Członek Rady Nadzorczej
Marzena Beata Bielecka - Członek Rady Nadzorczej


Informacje o zawartych umowach znaczących w działalności Funduszu

Fundusz zawarł umowę z Bankiem BPH, której przedmiotem jest pełnienie przez bank funkcji Depozytariusza w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

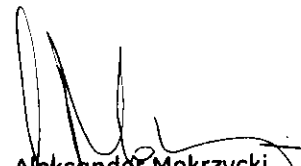
Fundusz zawarł umowę z Biurem Maklerskim Banku BPH, której przedmiotem jest pełnienie przez biuro maklerskie funkcji sponsora emisji.

Fundusz zawarł umowę z Deloitte Audyt Sp. z o.o., której przedmiotem jest badanie roczne oraz półroczny przegląd sprawozdań finansowych Funduszu.

Warszawa, 25 sierpnia 2010 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

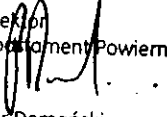

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2010 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym funduszu sporządzonym na dzień 30 czerwca 2010 roku za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Departament Powierniczy

Piotr Domański

