

skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 3 kwartał 2014 roku obejmujący okres od 2014-07-01 do 2014-09-30

podstawa prawna:

§ 82 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259 z późn. zm.)

Data przekazania: 2014-11-04

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY KORZYSTNEGO KURSU			
		(pełna nazwa funduszu)	
BPH FIZ KORZYSTNEGO KURSU		BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.	
(skrótowa nazwa funduszu)		(nazwa towarzystwa)	
00-203		Warszawa	
(kod pocztowy)		(miejsowość)	
BONIFRATERSKA		17	
(ulica)		(numer)	
(0-22) 538 97 77		(0-22) 538 97 98	
(telefon)		(fax)	
525-22-54-599		015292956	
(NIP)		(REGON)	
		info@bphftfi.pl	
		(e-mail)	
		www.bphftfi.pl	
		(WWW)	

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:		Typ funduszu:	
Subfundusz:	<input type="checkbox"/>	Fundusz sekurytyzacyjny:	<input type="checkbox"/>
Fundusz podstawowy:	<input type="checkbox"/>	Fundusz portfelowy:	<input type="checkbox"/>
Fundusz powiązany:	<input type="checkbox"/>	Fundusz aktywów niepublicznych:	<input type="checkbox"/>
		Waluta sprawozdania finansowego:	zł

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

Plik	Opis
------	------

WYBRANE DANE FINANSOWE	WTYS. ZŁ.	WTYS. EUR
I. Przychody z lokat	6	1
II. Koszty funduszu netto	123	29
III. Przychody z lokat netto	-117	-28
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	33	8
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-259	-62
VI. Wynik z operacji	-342	-82
VII. Zobowiązania	38	9
VIII. Aktywa	17 600	4 215
IX. Aktywa netto	17 562	4 206
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	149 861	149 861
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	117,19	28,07
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-2,28	-0,55
pozycja X. wykazana w szt.		
pozycje XI i XII odpowiednio: w zł. i EUR		
pozycje bilansu w tys. EUR są przeliczone wg. średniego kursu NBP z dnia 30 września 2014 r.		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 31 lipca, 29 sierpnia i 30 września 2014 r.		

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	3 kwartał			2 kwartał		
	2014 roku					
	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
1. Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	16 160	16 405	93,21	306	340	1,96
8. Instrumenty pochodne	0	285	1,62	0	0	0,00
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	899	899	5,11	407	407	2,35
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

TABELEZUPEŁNIAJĄCE

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu

2013 rok			3 kwartał		
			2013 roku		
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
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
18 320	20 077	97,81	19 131	20 798	97,81
1 952	171	0,83	2 105	369	1,74
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
278	278	1,35	86	86	0,40
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00

Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

1. O terminie wykupu do 1 roku:					
a) Obligacje					
- nie dotyczy					
b) Bony skarbowe					
- nie dotyczy					
c) Bony pieniężne					
- nie dotyczy					
d) Inne					
- nie dotyczy					
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:					
a) Obligacje					
-OK0716 (PL0000107926)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-07-25
b) Bony skarbowe					
- nie dotyczy					
c) Bony pieniężne					
- nie dotyczy					
d) Inne					
- nie dotyczy					

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:					
1. nie dotyczy					
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne					
1. Opcja Societe Generale 2Y 2016-06-27 CALL ECB Fixing (EUR TRY/EUR USD)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale S.A.	REPUBLIKA FRANCUSKA	ECB Fixing (EUR TRY/EUR USD)

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.
I. W walutach państw należących do OECD						
1. O/N 1D 01-10-2014	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 2,05	899 000,00	899
2. nie dotyczy						

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia

		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		17 000	16 160	16 405	93,21
		17 000	16 160	16 405	93,21
zerokuponowe 0,00	1 000,00	17 000	16 160	16 405	93,21
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
0	0	0	0,00
1	756	285	1,62
1	756	285	1,62

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	899	5,11
899 000,00	899	5,11

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

TABEL DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	17 000	16 160	16 405	93,21
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy				
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. NIE DOTYCZY							

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. NIE DOTYCZY		

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. NIE DOTYCZY		

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba
1. NIE DOTYCZY					

BILANS	3 kwartał	2 kwartał	2013 rok	3 kwartał
	2014 roku	2014 roku		2013 roku
I. Aktywa	17 600	18 751	20 527	21 264
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	1	1	0
2. Należności	0	0	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	17 983	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	16 405	340	20 077	20 798

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

- dłużne papiery wartościowe	16 405	340	20 077	20 798
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 184	407	449	455
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	10	20	0	11
II. Zobowiązania	38	25	45	46
III. Aktywa netto (I-II)	17 562	18 725	20 481	21 219
IV. Kapitał funduszu	-30 141	-29 319	-27 732	-27 161
1. Kapitał wpłacony	577 583	577 583	577 583	577 583
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-607 723	-606 902	-605 315	-604 744
V. Dochody zatrzymane	47 928	48 012	48 252	48 463
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	35 442	35 559	35 567	35 710
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 486	12 453	12 685	12 753
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-226	33	-38	-83
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	17 562	18 725	20 481	21 219

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	149 861	156 736	169 954	174 657
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	117,19	119,47	120,51	121,49

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	143 333
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	117,19

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Liczba zasymilowanych certyfikatów inwestycyjnych serii A i B: 149 861 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zasymilowane serie A i B): 117,19 zł.

Narastająco kwartaly roku bieżącego kwartał: rok: od: do:	Okres roku poprzedniego od: do:	Narastająco kwartaly roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:
---	--	--

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2014-07-01	3 2014	2013-07-01	3 2013
	do 2014-09-30	2014-01-01 2014-09-30	2013-09-30	2013-01-01 2013-09-30
I. Przychody z lokat	6	219	0	1
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0

2. Przychody odsetkowe	6	219	0	1
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	4	10	0	1
b) Odsetki od papierów wartościowych	0	0	0	0
c) Odpis dyskonta	2	208	0	0
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
II. Koszty funduszu	123	344	151	476
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	111	308	139	438
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	3	5	1	2
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	7	22	8	23
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0	1
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0	0
13. Pozostałe	2	9	3	12
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	123	344	151	476
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-117	-125	-151	-475
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-225	-386	-354	434
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	33	-199	93	60
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-259	-187	-447	374
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
VII. Wynik z operacji	-342	-511	-504	-42

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-2,28	-3,41	-2,89	-0,24
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-2,28	-3,41	-2,89	-0,24

Narastająco
kwartały roku
bieżącego
kwartał:
rok:
od:
do:

Okres roku
poprzedniego
od:
do:

Narastająco
kwartały roku
poprzedniego
kwartał:
rok:
od:
do:

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2014-07-01	3 2014	2013-01-01	3 2013
	do 2014-09-30	2014-01-01 2014-09-30	2013-12-31	2013-01-01 2013-09-30
I. Zmiana wartości aktywów netto	-1 164	-2 920	-5 227	-4 490
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	18 725	20 481	25 708	25 708
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-342	-511	-208	-42
a) przychody z lokat netto	-117	-125	-618	-475
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	33	-199	-8	60
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-259	-187	419	374
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-342	-511	-208	-42
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-821	-2 408	-5 020	-4 448
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-821	-2 408	-5 020	-4 448
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-1 164	-2 920	-5 227	-4 490
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	17 562	17 562	20 481	21 219

8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	18 102	18 997	22 769	23 416
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	6 875	20 093	40 859	36 156
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	6 875	20 093	40 859	36 156
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	6 875	20 093	40 859	36 156
c) saldo zmian	-6 875	-20 093	-40 859	-36 156
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	149 861	149 861	169 954	174 657
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	5 685 666	5 685 666	5 685 666	5 685 666
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	5 535 805	5 535 805	5 515 712	5 511 009
c) saldo zmian	149 861	149 861	169 954	174 657
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	143 333	143 333	163 102	169 954
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-2,28	-3,32	-1,44	-0,46
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	119,47	120,51	121,95	121,95
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	117,19	117,19	120,51	121,49
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-1,91	-2,75	-1,18	-0,38
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	117,19	117,19	120,50	121,49
- data wyceny	2014-08-29	2014-01-31	2013-12-30	2013-09-30
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	118,99	121,16	124,88	124,88
- data wyceny	2014-09-30	2014-09-30	2013-05-31	2013-05-31
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	117,19	117,19	120,50	121,49
- data wyceny	2014-09-30	2014-09-30	2013-12-30	2013-09-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	117,19	117,19	120,51	121,49
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,68	1,81	2,73	2,03
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,61	1,62	2,50	1,87
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,03	0,01	0,01
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04	0,11	0,14	0,10
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00

Narastająco
kwartały roku
bieżącego
kwartał:
rok:
od:
do:

Okres roku
poprzedniego
kwartał:
rok:
od:
do:

Narastająco
kwartały roku
poprzedniego
kwartał:
rok:
od:
do:

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2014-07-01	3	2013-07-01	3
	do 2014-09-30	2014	2013-09-30	2013
		2014-01-01	2013-01-01	
		2014-09-30	2013-09-30	2013-09-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	822	2 409	1 121	4 448
I. Wpływy	79 806	262 542	5 393	16 944
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	79 802	262 532	5 393	16 942
2.1. Obligacje	24 325	128 364	1 265	4 915
2.2. Prawa pochodne	0	4	0	79
2.3. Depozyty	55 477	134 164	4 128	11 948
3. Pozostałe	4	10	0	1
3.1. w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	4	10	0	1
II. Wydatki	78 984	260 134	4 272	12 496
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	78 885	259 773	4 128	11 998
2.1. Obligacje	22 159	124 232	0	0
2.2. Prawa pochodne	756	756	0	0
2.3. Depozyty	55 969	134 785	4 128	11 998
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	98	218	141	448

4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	1	1	1	3
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	126	0	31
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	0	1
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	1	15	1	16
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-821	-2 408	-1 122	-4 448
I. Wpływy	0	0	0	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0	0
II. Wydatki	821	2 408	1 122	4 448
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	821	2 408	1 122	4 448
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	0	0	-1	0
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1	1	1	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	1	1	0	0

NOTY

NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
KK_nota_1_Polityka_rachunkowości.pdf	

NOTA-ZNALEŻNOŚCI FUNDUSZU	3 kwartał 2014 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	0
5. Z tytułu odsetek	0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	3 kwartał
-----------------------------	-----------

	2014 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	38 221
13. Pozostałe zobowiązania	0

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FKK_raport_III_kwartal_2014_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2014-11-04	PIOTR KARNKOWSKI	PREZES ZARZĄDU	
2014-11-04	MARCIN BEDNAREK	MCEPREZES ZARZĄDU	
2014-11-04	ALEKSANDER MOKRZYCKI	MCEPREZES ZARZĄDU	

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO KORZYSTNEGO KURSU
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 2013 roku, poz. 330, 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 wpłaconego i kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia wydania i wykupienia certyfikatów inwestycyjnych w odpowiednim rejestrze.

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 lub innych instrumentów 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. Bloomberg Generic (BGN) i Bloomberg Fair Value (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 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 wybór dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku BONDSPOT, 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 BONDSPOT 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 BGN, a w przypadku braku BGN - BFV;

d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wybór 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 BGN, a w przypadku braku BGN - BFV.

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.

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego, będącego składnikiem raportu kwartalnego

BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu

za okres od 1 lipca 2014 r. do 30 września 2014 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 lipca 2014 r. do 30 września 2014 r. nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

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

Po dniu bilansowym, tj. 30 września 2014 r. nie nastąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

W okresie sprawozdawczym nie pojawiły się różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi kwartalnymi sprawozdaniami finansowymi.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu, przy czym w przypadku, gdy:

a) w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny, prezentacja tabeli zawierającej co najmniej datę skorygowanej wyceny, datę ogłoszenia korekty wyceny, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny sprzed ogłoszonej korekty oraz po korekcie oraz wyjaśnienie powstania przyczyn korekty

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

b) w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny – prezentacja tabeli zawierającej co najmniej datę ogłoszenia rozpoczęcia zawieszenia, okres, w którym zawieszenie obowiązywało, a także wyjaśnienia podstaw prawnych i przyczyn zawieszenia

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

c) w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz – wskazanie takich transakcji oraz przyczyn, dla których nie zostały one rozliczone

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

5) Opis niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, wraz ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Opis podejmowanych bądź planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności

Brak niepewności co do możliwości kontynuowania działalności.

6) Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian

Komentarz Zarządzającego Funduszem:

Trzeci kwartał upłynął pod znakiem dynamicznych wzrostów cen obligacji skarbowych na rynkach bazowych napędzanych oczekiwaniami na dalsze luzowanie polityki pieniężnej przez Europejski Bank Centralny. Rentowność niemieckich 10-letnich obligacji rządowych po raz pierwszy w historii spadła poniżej 1%, przy jednoczesnym spadku rentowności 3-letnich papierów do ujemnych poziomów. Zapowiedziany we wrześniu program skupu papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami (ABS) i listów zastawnych z uwagi na ograniczoną skalę należy uznać jedynie za pierwszy krok w kierunku ekspansji bilansu banku. Nieudana aukcja pierwszej transzy wprowadzonego w czerwcu programu długoterminowych pożyczek dla sektora bankowego TLTRO z objęciem przez banki sumy jedynie 80 mld EUR wsparła oczekiwania na uruchomienie programu, który w swej konstrukcji i potencjalnej wielkości dorównałby „projektom” prowadzonym przez Rezerwę Federalną, czy Bank Japonii.

Inwestorzy po drugiej stronie oceanu uświadomili sobie, że w ślad za postępującą poprawą na rynku pracy w USA, amerykański bank centralny jest coraz bliżej zmiany nastawienia w polityce monetarnej. Inwestorzy rozpoczęli pozycjonowanie portfeli pod zakończenie trzeciej rundy programu luzowania ilościowego w październiku oraz prawdopodobne podwyżki stóp procentowych w horyzoncie 6-9 miesięcy, co wywołało silne umocnienie dolara amerykańskiego oraz chwilową wyprzedź 10-letnich obligacji skarbowych USA.

Powrót inwestorów do dolara wywołał również przecenę na rynku walut rynków wschodzących. Kurs liry tureckiej względem dolara amerykańskiego, będący przedmiotem inwestycji funduszu, stracił w trzecim kwartale 7,5%, co spowodowało spadek wartości jednostki o 1,9%. Zachowaniu waluty nie pomagały również wydarzenia lokalne – dotychczasowy premier R. T. Erdogan wygrał wybory prezydenckie, zapowiadając konsolidację władzy w jednym ośrodku, co spotkało się z negatywną reakcją rynków finansowych.

Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:

Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

