

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07**

za 1 kwartał 2010 roku obejmujący okres od 2010-01-01 do 2010-03-31

Podstawa prawna:

FIZ-Rozp.Obow.Em. 2009.33.259 § 82 ust. 1 pkt 1

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2010-05-05

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

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**Informacje o funduszu**

|                                  |                          |                                 |                          |
|----------------------------------|--------------------------|---------------------------------|--------------------------|
| <b>Konstrukcja funduszu:</b>     |                          | <b>Typ funduszu:</b>            |                          |
| 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                              |                          |

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

| Plik | Opis |
|------|------|
|      |      |

| WYBRANE DANE FINANSOWE                           | TYS. ZŁ. | TYS. EUR |
|--|----------|----------|
| I. Przychody z lokat                             | 30       | 8        |
| II. Koszty funduszu netto                        | 336      | 85       |
| III. Przychody z lokat netto                     | -306     | -77      |
| IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat  | -197     | -50      |
| V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat | 2 148    | 542      |
| VI. Wynik z operacji                             | 1 646    | 415      |
| VII. Zobowiązania                                | 125      | 32       |
| VIII. Aktywa                                     | 52 016   | 13 468   |

Komisja Nadzoru Finansowego

|  |         |         |
|--|---------|---------|
| IX. Aktywa netto   | 51 891  | 13 436  |
| X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych   | 403 540 | 403 540 |
| XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny   | 128,59  | 33,29   |
| XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny   | 4,08    | 1,03    |
| - pozycja X. wykazana w zł.  |         |         |
| - pozycje XI i XII odpowiednio: w zł. i EUR  |         |         |
| - pozycje bilansu w tys. EUR są przeliczone wg. średniego kursu NBP z dnia 31 marca 2010   |         |         |
| - pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 29 stycznia, 26 lutego i 31 marca 2009 |         |         |

## ZESTAWIENIE LOKAT

| SKŁADNIKI LOKAT   | 1 kwartał 2010 roku                |   |                                     | 4 kwartał 2009 roku                |   |                                     | 2009 rok                           |   |
|---|------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|---|
|   | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
| 1. Akcje  | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   |
| 2. Warranty subskrypcyjne   | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   |
| 3. Prawa do akcji   | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   |
| 4. Prawa poboru   | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   |
| 5. Kwity depozytowe   | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   |
| 6. Listy zastawne   | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   |
| 7. Dłużne papiery wartościowe   | 42 025                             | 43 621  | 83,86                               | 48 766                             | 49 310  | 94,59                               | 48 766                             | 49 310  |
| 8. Instrumenty pochodne   | 0                                  | 2 166   | 4,16                                | 5 522                              | 1 356   | 2,60                                | 5 522                              | 1 356   |
| 9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   |
| 10. Jednostki uczestnictwa  | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   |
| 11. Certyfikaty inwestycyjne  | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   |
| 12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   |
| 13. Wierzytelności  | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   |
| 14. Weksle  | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   |
| 15. Depozyty  | 2 016                              | 2 016   | 3,88                                | 1 394                              | 1 394   | 2,67                                | 1 394                              | 1 394   |
| 16. Waluty  | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   |
| 17. Nieruchomości   | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   |
| 18. Statki morskie  | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   |
| 19. Inne  | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   |

## TABELA DZUPELNIAJĄCE

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

| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                  | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku | Emitent       | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna |
|---|----------------------------------|-------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|
| <b>1. O terminie wykupu do 1 roku:</b>      |                                  |             |               |                        |               |                        |                   |
| a) Obligacje                                |                                  |             |               |                        |               |                        |                   |
| -DS1110                                     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa | Polska                 | 2010-11-24    | 5,00                   | 441 000,00        |
| b) Bony skarbowe                            |                                  |             |               |                        |               |                        |                   |
| c) Bony pieniężne                           |                                  |             |               |                        |               |                        |                   |
| d) Inne                                     |                                  |             |               |                        |               |                        |                   |
| <b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b> |                                  |             |               |                        |               |                        |                   |
| a) Obligacje                                |                                  |             |               |                        |               |                        |                   |
| -WZ0911                                     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa | Polska                 | 2011-09-24    | 4,23                   | 572 000,00        |
| -OK0112                                     | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | BondSpot    | Skarb Państwa | Polska                 | 2012-01-25    | 0,00                   | 46 000 000,00     |
| b) Bony skarbowe                            |                                  |             |               |                        |               |                        |                   |
| c) Bony pieniężne                           |                                  |             |               |                        |               |                        |                   |
| d) Inne                                     |                                  |             |               |                        |               |                        |                   |

| 1 kwartał 2009 roku                 |                                    |   |                                     |
|-------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| 94,59                               | 48 688                             | 48 813  | 90,76                               |
| 2,60                                | 6 171                              | 709   | 1,32                                |
| 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| 2,67                                | 2 114                              | 2 114   | 3,93                                |
| 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |

| Podstawa emisji | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------|-------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
|-----------------|-------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|

| Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| 441    | 449                                | 448   | 0,86                                |
| 441    | 449                                | 448   | 0,86                                |
| 441    | 449                                | 448   | 0,86                                |
| 0      | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| 0      | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| 0      | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| 46 572 | 41 576                             | 43 173  | 83,00                               |
| 46 572 | 41 576                             | 43 173  | 83,00                               |
| 572    | 572                                | 572   | 1,10                                |
| 46 000 | 41 004                             | 42 601  | 81,90                               |
| 0      | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| 0      | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| 0      | 0                                  | 0   | 0,00                                |

| INSTRUMENTY POCHODNE                         | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku         | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy  | Liczba |
|--|-------------------------------|---------------------|--------------------|-----------------------------------|--|--------|
| I. Wystandaryzowane Instrumenty pochodne:    |                               |                     |                    |                                   |  | 0      |
| II. Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne |                               |                     |                    |                                   |  | 1      |
| 1. Opcja Barclays                            | Nienotowane na rynku aktywnym | Rynek międzybankowy | Barclays Bank Plc  | Wielka Brytania                   | Koszyk walut - EUR, USD, GBP Put/CNY, RUB, MXN, SAR Call | 1      |

| WIERZYTELNOŚCI | Nazwa i rodzaj podmiotu | Kraj siedziby podmiotu | Termin wymagalności | Rodzaj świadczenia | Wartość świadczenia w tys. | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------|-------------------------|------------------------|---------------------|--------------------|----------------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
|                |                         |                        |                     |                    |                            |        |                                    |   |                                     |

| WEKSLE | Wystawca | Data płatności | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------|----------|----------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
|        |          |                |                                    |   |                                     |

| DEPOZYTY                                    | Nazwa banku | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie |
|---|-------------|---------------------|--------|------------------------|---|------------------------------------|--|
| I. W walutach państw należących do OECD     |             |                     |        |                        |   | 2 016                              |  |
| 1. LOKATA OVERNIGHT                         | Bank BPH SA | POLSKA              | PLN    | 3,3                    | 2 016 000,00                                | 2 016                              | 2 016 000,00   |
| II. W walutach państw nienależących do OECD |             |                     |        |                        |   | 0                                  |  |
| 1.  |             |                     |        |                        |   | 0                                  | 0,00   |

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

## 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   | 47 013,00     | 42 025                             | 43 621  | 83,86                               |
| 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. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-------------------------------|---------|---------------|------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| 1. nie dotyczy                |         |               |                        |                   |        |                                    |   |                                     |

| Wartość według ceny nabycia w tys | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------|--|-------------------------------------|
| 0                                 | 0  | 0,00                                |
| 5 236                             | 2 166  | 4,16                                |
| 5 236                             | 2 166  | 4,16                                |

| Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------------|
| 2 016  | 3,88                                |
| 2 016  | 3,88                                |
| 0  | 0,00                                |
| 0  | 0,00                                |

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

| 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 | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
|--|----------------|------------------------|--------------|-------------|--------|------------------------------------|---|
| 1. nie dotyczy   |                |                        |              |             |        |                                    |   |

| BILANS  | 1 kwartał 2010 roku | 4 kwartał 2009 roku | 2009 rok | 1 kwartał 2009 roku |
|---|---------------------|---------------------|----------|---------------------|
| <b>I. Aktywa</b>  | 52 016              | 52 130              | 52 130   | 53 782              |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 1                   | 0                   | 0        | 0                   |
| 2. Należności   | 4 170               | 70                  | 70       | 2 145               |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 0                   | 0                   | 0        | 0                   |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 43 621              | 49 310              | 49 310   | 48 813              |
| - dłużne papiery wartościowe  | 43 621              | 49 310              | 49 310   | 48 813              |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 4 182               | 2 750               | 2 750    | 2 823               |
| - dłużne papiery wartościowe  | 0                   | 0                   | 0        | 0                   |
| 6. Nieruchomości  | 0                   | 0                   | 0        | 0                   |
| 7. Pozostałe aktywa   | 42                  | 0                   | 0        | 0                   |
| <b>II. Zobowiązania</b>   | 125                 | 122                 | 122      | 138                 |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>   | 51 891              | 52 008              | 52 008   | 53 644              |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>   | 1 515               | 3 277               | 3 277    | 7 547               |
| 1. Kapitał wpłacony   | 577 583             | 577 583             | 577 583  | 577 583             |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)  | -576 068            | -574 305            | -574 305 | -570 035            |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>  | 51 851              | 52 353              | 52 353   | 51 149              |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 38 227              | 38 533              | 38 533   | 38 255              |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 13 624              | 13 821              | 13 821   | 12 894              |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | -1 475              | -3 623              | -3 623   | -5 053              |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>      | 51 891              | 52 008              | 52 008   | 53 644              |

|   |         |         |         |         |
|---|---------|---------|---------|---------|
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 403 540 | 417 698 | 417 698 | 453 430 |
| Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny    | 128,59  | 124,51  | 124,51  | 118,31  |

|  |         |
|--|---------|
| Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych              | 376 036 |
| Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 128,59  |

| Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów: |
|--|
| Certyfikaty serii A - 81 538 szt.                                    |
| Certyfikaty serii B - 322 002 szt.                                   |

| Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych: |
|--|
| Certyfikaty serii A - 128,59 PLN   |
| Certyfikaty serii B - 128,59 PLN   |

|   |
|---|
| Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|---|

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI   | od 2010-01-01 | za 1 kwartały | od 2009-01-01 | za 1 kwartały |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | do 2010-03-31 | 2010 roku     | do 2009-03-31 | 2009 roku     |
|  |               | od 2010-01-01 |               | od 2009-01-01 |
|  |               | do 2010-03-31 |               | do 2009-03-31 |
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | 30            | 30            | 623           | 623           |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 2. Przychody odsetkowe   | 30            | 30            | 623           | 623           |
| a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych                              | 11            | 11            | 20            | 20            |
| b) Odsetki od papierów wartościowych                                       | 19            | 19            | 601           | 601           |
| c) Odpis dyskonta  | 0             | 0             | 2             | 2             |
| 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             |
| <b>II. Koszty funduszu</b>   | 336           | 336           | 371           | 371           |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa   | 315           | 315           | 348           | 348           |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 3. Opłaty dla depozytariusza   | 1             | 1             | 1             | 1             |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                | 11            | 11            | 11            | 11            |
| 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             | 0             |
| 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  | 8             | 8             | 10            | 10            |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                                  | 336           | 336           | 371           | 371           |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | -306          | -306          | 252           | 252           |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | 1 951         | 1 951         | -2 863        | -2 863        |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | -197          | -197          | -155          | -155          |
| - z tytułu różnic kursowych  | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 2 148         | 2 148         | -2 708        | -2 708        |
| - z tytułu różnic kursowych  | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>   | 1 646         | 1 646         | -2 611        | -2 611        |

|  |      |      |       |       |
|--|------|------|-------|-------|
| Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny          | 4,08 | 4,08 | -5,76 | -5,76 |
| Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | 4,08 | 4,08 | -5,76 | -5,76 |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO  | od 2010-01-01 | za 1 kwartały | od 2009-01-01 | za 1 kwartały |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | do 2010-03-31 | 2010 roku     | do 2009-12-31 | 2009 roku     |
|   |               | od 2010-01-01 |               | od 2009-01-01 |
|   |               | do 2010-03-31 |               | do 2009-03-31 |
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>   | -117          | -117          | -8 300        | -6 664        |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                  | 52 008        | 52 008        | 60 308        | 60 308        |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:  | 1 646         | 1 646         | 23            | -2 611        |
| a) przychody z lokat netto  | -306          | -306          | 530           | 252           |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat   | -197          | -197          | 771           | -155          |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                      | 2 148         | 2 148         | -1 278        | -2 708        |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji   | 1 646         | 1 646         | 23            | -2 611        |
| 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:   | -1 783        | -1 783        | -8 323        | -4 053        |
| 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) | 1 783         | 1 783         | 8 323         | 4 053         |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym   | -117          | -117          | -8 300        | -6 664        |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego   | 51 891        | 51 891        | 52 008        | 53 644        |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym   | 51 151        | 51 151        | 53 041        | 56 434        |
| <b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>  | -14 158       | -14 158       | -68 397       | -32 665       |



|  |             |             |             |              |
|--|-------------|-------------|-------------|--------------|
| 1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:                               | -14 158     | -14 158     | -68 397     | -32 665      |
| a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych   | 0           | 0           | 0           | 0            |
| b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych  | 14 158      | 14 158      | 68 397      | 32 665       |
| c) saldo zmian   | -14 158     | -14 158     | -68 397     | -32 665      |
| 2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:          | 403 540     | 403 540     | 417 698     | 453 430      |
| a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych   | 5 685 666   | 5 685 666   | 5 685 666   | 5 685 666    |
| b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych  | 5 282 126   | 5 282 126   | 5 267 968   | 5 232 236    |
| c) saldo zmian   | 403 540     | 403 540     | 417 698     | 453 430      |
| 3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych   | 376 036     | 376 036     | 403 540     | 432 417      |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>                                 | <b>4,08</b> | <b>4,08</b> | <b>0,44</b> | <b>-5,76</b> |
| 1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego    | 124,51      | 124,51      | 124,07      | 124,07       |
| 2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego       | 128,59      | 128,59      | 124,51      | 118,31       |
| 3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym      | 3,28        | 3,28        | 0,35        | -4,65        |
| 4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym               | 124,75      | 124,75      | 118,18      | 118,18       |
| - data wyceny  | 2010-01-29  | 2010-01-29  | 2009-02-27  | 2009-02-27   |
| 5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym              | 128,59      | 128,59      | 124,51      | 122,99       |
| - data wyceny  | 2010-03-31  | 2010-03-31  | 2009-12-31  | 2009-01-30   |
| 6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 128,59      | 128,59      | 124,51      | 118,31       |
| - data wyceny  | 2010-03-31  | 2010-03-31  | 2009-12-31  | 2009-03-31   |
| 7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny                                      | 128,59      | 128,59      | 124,51      | 118,31       |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>              | <b>0,66</b> | <b>0,66</b> | <b>2,65</b> | <b>0,66</b>  |
| 1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa   | 0,62        | 0,62        | 2,50        | 0,62         |
| 2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                            | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00         |
| 3. procentowy udział opłat dla depozytariusza  | 0,02        | 0,02        | 0,01        | 0,02         |
| 4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                       | 0,00        | 0,00        | 0,09        | 0,00         |
| 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         |

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH  | od 2010-01-01<br>do 2010-03-31                                     |                | za 1 kwartały<br>2010 roku<br>od 2010-01-01<br>do 2010-03-31 |                | od 2009-01-01<br>do 2009-03-31 |                | za 1 kwartały<br>2009 roku<br>od 2009-01-01<br>do 2009-03-31 |                |
|--|--|----------------|--|----------------|--------------------------------|----------------|--|----------------|
|  | <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b> | <b>1 763</b>   | <b>1 763</b>   | <b>4 053</b>   | <b>4 053</b>                   | <b>109 715</b> | <b>109 715</b>   | <b>144 575</b> |
| <b>I. Wpływy</b>   | <b>109 715</b>   | <b>109 715</b> | <b>144 575</b>   | <b>144 575</b> | <b>78</b>                      | <b>78</b>      | <b>118</b>   | <b>118</b>     |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat  | 78   | 78             | 118  | 118            | 109 626                        | 109 626        | 144 437  | 144 437        |
| 1.1. Odsetki od obligacji  | 78   | 78             | 118  | 118            | 3 676                          | 3 676          | 4 333  | 4 333          |
| 2. Z tytułu zbycia składników lokat  | 0  | 0              | 1 902  | 1 902          | 0                              | 0              | 1 902  | 1 902          |
| 2.1. Obligacje   | 0  | 0              | 1 902  | 1 902          | 105 921                        | 105 921        | 138 144  | 138 144        |
| 2.2. Bony skarbowe   | 0  | 0              | 0  | 0              | 29                             | 29             | 58   | 58             |
| 2.3. Depozyty  | 29   | 29             | 58   | 58             | 11                             | 11             | 20   | 20             |
| 2.4. Inne papiery wartościowe  | 11   | 11             | 20   | 20             | 11                             | 11             | 20   | 20             |
| 3. Pozostałe   | 11   | 11             | 20   | 20             | 107 952                        | 107 952        | 142 743  | 140 522        |
| 3.1. w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych                            | 107 952  | 107 952        | 142 743  | 140 522        | 0                              | 0              | 0  | 0              |
| <b>II. Wydatki</b>   | <b>107 952</b>   | <b>107 952</b> | <b>142 743</b>   | <b>140 522</b> | <b>107 577</b>                 | <b>107 577</b> | <b>142 372</b>   | <b>140 130</b> |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat  | 0  | 0              | 0  | 0              | 1 034                          | 1 034          | 1 017  | 1 017          |
| 2. Z tytułu nabycia składników lokat   | 1 034  | 1 034          | 1 017  | 1 017          | 106 543                        | 106 543        | 141 355  | 139 113        |
| 2.1. Obligacje   | 106 543  | 106 543        | 141 355  | 139 113        | 0                              | 0              | 0  | 0              |
| 2.2. Depozyty  | 0  | 0              | 0  | 0              | 316                            | 316            | 325  | 325            |
| 2.3. Inne papiery wartościowe- opcje   | 0  | 0              | 0  | 0              | 0                              | 0              | 0  | 0              |
| 3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa                        | 316  | 316            | 325  | 325            | 0                              | 0              | 0  | 0              |
| 4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0  | 0              | 0  | 0              | 1                              | 1              | 1  | 1              |
| 5. Z tytułu opłat dla depozytariusza   | 1  | 1              | 1  | 1              | 45                             | 45             | 45   | 45             |
| 6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu        | 45   | 45             | 45   | 45             | 0                              | 0              | 0  | 0              |
| 7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych                   | 0  | 0              | 0  | 0              | 0                              | 0              | 0  | 0              |
| 8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości                                   | 0  | 0              | 0  | 0              | 0                              | 0              | 0  | 0              |
| 9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu                   | 0  | 0              | 0  | 0              | 0                              | 0              | 0  | 0              |
| 10. Z tytułu usług prawnych  | 0  | 0              | 1  | 1              | 0                              | 0              | 0  | 0              |
| 11. Z tytułu posiadania nieruchomości  | 0  | 0              | 0  | 0              | 13                             | 13             | 20   | 20             |
| 12. Pozostałe  | 13   | 13             | 20   | 20             | -1 763                         | -1 763         | -4 053   | -4 053         |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>            | <b>-1 763</b>  | <b>-1 763</b>  | <b>-4 053</b>  | <b>-4 053</b>  | <b>0</b>                       | <b>0</b>       | <b>0</b>   | <b>0</b>       |
| <b>I. Wpływy</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>                       | <b>0</b>       | <b>0</b>   | <b>0</b>       |
| 1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych                              | 0  | 0              | 0  | 0              | 0                              | 0              | 0  | 0              |
| 2. Z tytułu zaciągniętych kredytów   | 0  | 0              | 0  | 0              | 0                              | 0              | 0  | 0              |
| 3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek   | 0  | 0              | 0  | 0              | 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            |
| <b>II. Wydatki</b>   | <b>1 763</b> | <b>1 763</b> | <b>4 053</b> | <b>4 053</b> |
| 1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych   | 1 763        | 1 763        | 4 053        | 4 053        |
| 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            |
| <b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>         | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| <b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| <b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>      | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>1</b>     | <b>1</b>     |
| <b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+-D)</b> | <b>1</b>     | <b>1</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     |

## NOTY

## NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

| Plik                                 | Opis |
|--------------------------------------|------|
| KK nota 1 polityka rachunkowości.pdf |      |

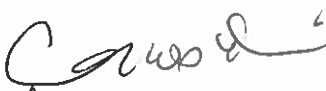
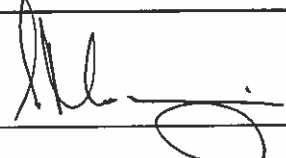
| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU                            | 1 kwartał 2010 roku |
|---|---------------------|
| 1. Z tytułu zbytych lokat                             | 4 161               |
| 2. Z tytułu instrumentów pochodnych                   | 0                   |
| 3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych      | 0                   |
| 4. Z tytułu dywidendy                                 | 0                   |
| 5. Z tytułu odsetek                                   | 10                  |
| 6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0                   |
| 7. Z tytułu udzielonych pożyczek                      | 0                   |
| 8. Pozostałe  | 0                   |

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU                                    | 1 kwartał 2010 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   | 125                 |
| 13. Pozostałe zobowiązania                                      | 0                   |

## INFORMACJA DODATKOWA

| Plik                                    | Opis |
|---|------|
| FKK_raport_I_kwartał_2010_dodatkowa.rtf |      |

## PODPISY

| PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ |                      |                    |  |
|---------------------------------------|----------------------|--------------------|--|
| Data                                  | Imię i Nazwisko      | Stanowisko/Funkcja | Podpis   |
| 2010-05-05                            | ARTUR CZERWOŃSKI     | PREZES ZARZĄDU     |  |
| 2010-05-05                            | ALEKSANDER MOKRZYCKI | VICEPREZES ZARZĄDU |  |

**Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego, będącego składnikiem raportu kwartalnego**

## **BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu**

za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 marca 2010 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2010 r. do 31 marca 2010 r. nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

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

Po dniu bilansowym, tj. 31 marca 2010 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:**

Strategia inwestycyjna funduszu przewiduje dążenie do ochrony 95% zainwestowanego kapitału oraz osiąganie dodatkowych zysków w przypadku wzrostu wartości koszyka walut krajów rozwijających się (Meksyk, Arabia Saudyjska, Rosja, Chiny) względem koszyka walut krajów rozwiniętych (USA, Wielka Brytania, strefa Euro).

Wyniki funduszu będą w zależeć w głównym stopniu od nastrojów inwestorów na globalnych rynkach finansowych. W przypadku utrzymania się zainteresowania inwestorów surowcami naturalnymi i aktywami na rynkach wschodzących, wartość walut krajów wchodzących w skład koszyka stanowiącego przedmiot inwestycji funduszu powinna rosnać, ponieważ gospodarki tych krajów są silnie uzależnione od eksportu surowców.

Ponadto, w przypadku kontynuacji zapoczątkowanej w grudniu 2009 tendencji aprecjacyjnej dolara amerykańskiego (czemu sprzyjać mogą dalsze problemy ze sfinansowaniem zadłużenia niektórych krajów ze strefy euro), wartość koszyka walut krajów wschodzących powinna również zyskiwać na wartości, ze względu na fakt bliskiego powiązania walut tych krajów (szczególnie juana chińskiego i riala saudyjskiego) z dolarem.

Kolejnym źródłem potencjalnych zysków funduszu jest obszernie dyskutowana możliwość rewaluacji juana chińskiego.

**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 2002 r. Nr 76 poz. 694) z późn. zm. („Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wypłaconego jest dzień przekazania środków z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych na konto umorzeniowe Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA. Na potrzeby określenia WAN/CI w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian kapitału wypłaconego, związanych z wypłatami, ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

Ujęcie w księgach rachunkowych stanów środków pieniężnych odbywa się na podstawie oficjalnych wyciągów z rachunków bankowych, z uwzględnieniem wszystkich operacji z danego dnia, które zostały zatwierdzone w systemach bankowości elektronicznej.

Koszty ujmuje się w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Rezerwy wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Fundusz zobowiązany jest do tworzenia odpowiedniego preliminarza kosztów, zawierającego pozycje kosztów w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny. Koszty wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie naliczane są w dniu wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny i rozliczone 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. Bloomberg Generic (BG) 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 wyznaczenia 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 BG, a w przypadku braku BG - 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 BG, a w przypadku braku BG - 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

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.

W związku z tym Fundusz wprowadził zmiany zasad wyceny oraz sprawozdawczości, a także ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu od 1 stycznia 2005 roku.

W związku z tym zmianie uległ sposób prezentacji składników lokat Funduszu, zarówno pod względem prezentacji w postaci tabeli głównej oraz tabelach uzupełniających i dodatkowych pogrupowanych składników lokat, jak i pod względem ujęcia składników lokat w bilansie i rachunku wyniku Funduszu. Składniki lokat przedstawiono w bilansie w podziale na notowane i nienotowane na rynku aktywnym. Dodatkowo wyszczególnione zostały transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

W związku z powyższym dane porównywalne za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały przegrupowane według nowych zasad wyceny i sprawozdawczości.



Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Dla składników lokat wycenianych do 31 grudnia 2004 roku zgodnie z metodą amortyzacji liniowej wartość wynikająca z ksiąg rachunkowych na 31 grudnia 2004 roku stanowi nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia dla danych składników lokat. Od tej wartości od dnia 1 stycznia 2005 roku naliczana jest wartość składników lokat oszacowana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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.