

28 sierpnia 2007 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku.

Na dzień 30 czerwca 2007 roku łączna wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 90,9 mln PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 8.263 mln PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Funduszu.

Fundusz został utworzony w lipcu 2006 roku jako pierwszy na polskim rynku fundusz inwestycyjny zamknięty inwestujący na rynku surowców.

Aktywa Funduszu odzwierciedlają skład indeksu Reuters/Jefferies CRB, który informuje o koniunkturze na światowych rynkach surowców i towarów.

Fundusz jest zarządzany zgodnie z modelem CPPI, którego głównym celem jest ochrona zainwestowanego kapitału jednocześnie przynosząc dodatkowe zyski w okresie wzrostów na giełdzie.

W pierwszym półroczu zagregowany indeks towarów CRB zyskał około 2,7%, jednak niekorzystnie na wynik wpłynęło umocnienie PLN do walut obcych (około 2%) oraz duża zmienność na rynku surowcowym.

Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie sprawozdawczym spadła o 0,04%.

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

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Sławomir Tomkiewicz

Członek Zarządu


BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY DOCHODOWYCH SUROWCÓW

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

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku o wartości 90 567 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 90 870 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 45 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 28 sierpnia 2007 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Sławomir Tomkiewicz

Członek Zarządu

Wprowadzenie

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

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

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

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

Decyzją nr DF1W/4034-3/11-1-2162/06 z dnia 3 czerwca 2006 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła BPH Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zezwolenia na utworzenie BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców.

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

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

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

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, w tym w szczególności ochrony kapitału na zakładanym poziomie, a także spełnienia się założeń strategii zabezpieczania portfela akcji. Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie, może lokować Aktywa Funduszu wyłącznie w:

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku. Dniem bilansowym jest 30.06.2007 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przeгляд sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

Wskazanie rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne

Certyfikaty inwestycyjne BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wskazanie serii certyfikatów inwestycyjnych i cech je różnicujących

Fundusz BPH FIZ Dochodowych Surowców wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A.

Wskazanie emisji certyfikatów inwestycyjnych

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

Warszawa, 28 sierpnia 2007 r.

Artur Czerwoński


Prezes Zarządu

Marcin Bednarek


Członek Zarządu

Sławomir Tomkiewicz


Członek Zarządu

TABELA GŁÓWNA - SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców
na dzień 30.06.2007

	30.06.2007			31.12.2006		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	75 737	75 103	82,48	92 238	92 835	82,33
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	13 398	11 737	12,89	13 997	11 781	10,45
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	3 726	3 727	4,09	4 666	4 667	4,14
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Sławomir Tomkiewicz

Członek Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców
na dzień 30.06.2007

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
								74 000	75 737	75 103	82,48
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje									-	-	
									-	-	
Bony skarbowe									-	-	
	nie dotyczy								-	-	
Bony pieniężne									-	-	
	nie dotyczy								-	-	
Inne									-	-	
	nie dotyczy								-	-	
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								74 000	75 737	75 103	82,48
Obligacje								74 000	75 737	75 103	82,48
DS0509	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2009-05-24	6,00	74 000 000	74 000	75 737	75 103	82,48
Bony skarbowe									-	-	
	nie dotyczy								-	-	
Bony pieniężne									-	-	
	nie dotyczy								-	-	
Inne									-	-	
	nie dotyczy								-	-	

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - JEDNOSTKI UCZESTNICTWA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców
na dzień 30.06.2007

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa					13 398	11 737	12,89
LYXOR ETF COMMODITIES CRB	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	PAR	LYXOR ETF COMMODITIES CRB	139 900	13 398	11 737	12,89
Certyfikaty inwestycyjne							

**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców
na dzień 30.06.2007**

	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	74 000	75 737	75 103	82
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		-	-	-	-

BILANS
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców
na dzień 30.06.2007

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

	30.06.2007	31.12.2006
I. Aktywa	91 052	112 765
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty-razem	2	4
2) Należności razem	483	3 478
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	86 840	104 616
Dłużne papiery wartościowe	75 103	92 835
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	3 727	4 667
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	182	208
III. Aktywa netto (I-II)	90 870	112 557
IV. Kapitał funduszu	93 913	115 645
Kapitał wpłacony	115 645	115 645
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-21 732	0
V. Dochody zatrzymane	-749	-1 469
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 659	1 153
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 408	-2 622
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-2 294	-1 619
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	90 870	112 557
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	934 053	1 156 452
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	97,29	97,33

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

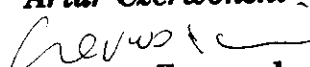
Sławomir Tomkiewicz

Członek Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców
za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007

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

	30.06.2007	31.12.2006
I. Przychody z lokat	2 649	2 320
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe; w tym:	2 636	2 320
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	35	386
Odsetki	2 601	1 640
Odpis dyskonta	0	293
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	12	0
Pozostałe	1	1
II. Koszty funduszu	1 143	1 167
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 072	944
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	3	6
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	26	22
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	69
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8) Usługi prawne	18	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10) Koszty odsetkowe	1	0
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	48
13) Pozostałe	23	78
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 143	1 167
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 506	1 153
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 461	-4 241
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-786	-2 622
z tytułu różnic kursowych	-34	-146
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-675	-1 619
z tytułu różnic kursowych	-294	-314
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	45	-3 088
Wynik z operacji przypadający na CI	0,05	-2,67
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,05	-2,67

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

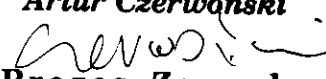
Sławomir Tomkiewicz

Członek Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców
za okres 01.01.2007 do 30.06.2007

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

	30.06.2007	31.12.2006
I. Zmiana wartości aktywów netto	- 21 687	112 557
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	112 557	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	45	- 3 088
Przychody z lokat netto	1 506	1 153
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 786	- 2 622
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 675	- 1 619
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	45	- 3 088
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	- 21 732	115 645
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych CI)	-	115 645
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych CI)	21 732	-
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	- 21 687	112 557
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	90 870	112 557
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	108 000	113 344
II. Zmiana liczbocertyfikatów inwestycyjnych	- 222 399	1 156 452
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	- 222 399	1 156 452
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	1 156 452
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	222 399	-
Saldo zmian	- 222 399	1 156 452
2. Liczba certyfikatów narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	934 053	1 156 452
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 156 452	1 156 452
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	222 399	-
Saldo zmian	934 053	1 156 452
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	934 053,00	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	- 0,04	- 2,67
1. Wartość aktywów netto na CI na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	97,33	100,00
2. Wartość aktywów netto na CI na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	97,29	97,33
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym	-0,04%	-2,67%
4. Minimalna wartość aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym	97,28	97,00
data wyceny	2007-06-29	2006-09-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym	97,99	100,19
data wyceny	2007-03-31	2006-08-01
6. Wartość aktywów netto na CI według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	97,28	97,31
data wyceny	2007-06-29	2006-12-29
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-	-
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,06%	1,03%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,99%	0,83%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,01%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02%	0,02%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Sławomir Tomkiewicz

Członek Zarządu

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców
za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007
(dane wyrażone w tys. zł.)

01.01.2007-30.06.2007 01.08.2006-31.12.2006

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I - II)	21 731	-115 641
I Wpływy	266 034	1 527 926
Z tytułu posiadanych lokat	5 160	0
Odsetki od obligacji	5 160	0
Z tytułu zbycia składników lokat	260 836	1 527 541
Waluta	0	2 900
Obligacje	20 886	835 882
Depozyty	236 794	670 808
Inne papiery wartościowe	3 156	17 951
Pozostałe	38	385
w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	36	385
II Wydatki	244 303	1 643 567
Z tytułu posiadanych lokat	0	0
Z tytułu nabycia składników lokat	243 088	1 642 651
Waluta	0	2 974
Obligacje	4 282	929 455
Depozyty	235 844	675 795
Inne papiery wartościowe-weksle inwestycyjne	2 962	34 427
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 094	753
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Z tytułu opłat dla depozytariusza	3	6
Z tytułu opłat za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	51	22
Z tytułu opłat za zezwolenia i opłat rejestracyjnych	0	69
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Z tytułu usług prawnych	21	0
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Pozostałe, w tym	46	66
Koszty nielimitowane	9	66
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I - II)	-21 733	115 645
I Wpływy	0	115 645
Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	115 645
Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
Odsetki	0	0
Pozostałe	0	0
II Wydatki	21 733	0
Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	21 732	0
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Odsetki	1	0
Pozostałe	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-13	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A +/- B)	-2	4
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	4	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E +/- D)	2	4

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Sławomir Tomkiewicz

Członek Zarządu

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

**zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na certyfikaty inwestycyjne, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na

certyfikaty inwestycyjne oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny.

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

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

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

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

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

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

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wypłaconego jest dzień przekazania środków z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych na konto umorzeniowe Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA.

Na potrzeby określenia WAN/CI w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian kapitału wypłaconego, związanych z wypłatami, ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

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

Koszty ujmuje się w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Rezerwy wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

Fundusz zobowiązany jest do tworzenia odpowiedniego preliminarza kosztów, zawierającego pozycje kosztów w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie naliczane są w dniu wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny i rozliczane są przez Fundusz do 15-go dnia następnego miesiąca kalendarzowego za miesiąc poprzedni.

Fundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Funduszu: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem; opłaty i prowizje maklerskie; prowizje i opłaty bankowe; koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz; podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa; prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych; koszty Sponsora Emisji; koszty KDPW i GPW; koszty związane z działalnością Rady Inwestorów; koszty likwidacji Funduszu. Koszty związane z działalnością Funduszu nie wymienione powyżej pokrywane są przez Towarzystwo.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.

W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, przeliczana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.

Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego ujmowany jest jako koszt.

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy, przy czym BG i BFV nie są rynkami aktywnymi.

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Dla instrumentów nabytych w trakcie danego miesiąca procedura wyznaczania rynku i kursu pierwszy raz jest realizowana na dzień rejestracji instrumentu w wycenie.

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:

a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG- ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest Bloomberg Generic (BG), a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value (BFV);

d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest Bloomberg Generic, a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value.

2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków.

Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych, - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

W sytuacji, kiedy przy okazji badania rynków głównych na początku miesiąca na kilku rynkach zagranicznych jednocześnie występuje taki sam wolumen obrotów dla danego papieru wartościowego, za podstawę przyjmowany jest rynek, który był wybrany jako główny w miesiącu poprzednim.

Akceptowalne są odchylenia na kursach składników lokat posiadanych przez Fundusz i Depozytariusza w danym dniu wyceny.

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

Jeżeli różnice zawierają się w ustalonych przedziałach to do wyceny przyjmuje się kurs Towarzystwa.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

3. Szczegółowy opis metodologii wyliczania wskaźników, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**

Wskaźnik ten Fundusz określa według wzoru jako: $WKC = K_i / WAN_i$,

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

K - oznacza koszty operacyjne Funduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Do wskaźnika WKC Fundusz nie włącza kosztów wskazanych powyżej do wyłączenia oraz opłat manipulacyjnych.

Sposób obliczania **Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)**

Wskaźnik ten Fundusz określa według wzoru jako: $SOP = [(T1 - T2)_t / WAN_t] * 100\%$

gdzie:

T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Fundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,

T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych certyfikatów inwestycyjnych Funduszu,

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców
na dzień 30.06.2007

	30.06.2007	30.12.2007
Z tytułu zbytych lokat	-	208
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	449	3 270
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	34	-
	483	3 478

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców
na dzień 30.06.2007

	30.06.2007	30.12.2006
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	182	208
Pozostałe zobowiązania	-	-
	182	208

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców
na dzień 30.06.2007

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. 30.06.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. 31.12.2006	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:					
1. BANK BPH SA	PLN	1	1	0	0
2. BANK BPH SA	EUR	0,3	1	1	4
II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. 30.06.2007	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. 31.12.2006	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH SA	PLN	62	62	5	5
1. BANK BPH SA	EUR	17	64	172	658

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

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Dochodowych Surowców
na dzień 30.06.2007

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w portfelu (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	75 103	82,48
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0,00
Suma		75 103	82,48

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

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

c) Suma a) i b): wartość – 75 103 tys. zł, udział w portfelu – 82,48%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

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

nie dotyczy

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

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

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

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

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w portfelu (%)
EUR*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1	0,00
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Jednostki uczestnictwa nominowane w walucie	11 737	10,45
		Papiery dłużne nominowane w walucie		
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00	
Suma				
USD*	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka		
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Akcje nominowane w walucie	brak	0,00
		Papiery dłużne nominowane w walucie		
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne nominowane w walucie	brak	0,00	
Suma				
wszystkie waluty				

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

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

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców
na dzień 30.06.2007
(wyrażone w tys zł.)

Na dzień bilansowy w księgach funduszu nie było instrumentów pochodnych.

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO
ODKUPU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców
na dzień 30.06.2007

Na dzień bilansowy w portfelu funduszu nie było transakcji z przyrzeczeniem odkupu.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców
na dzień 30.06.2007
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2007
I. Aktywa	w tys.		
1. Środki pieniężne	w tys.		
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.		
w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.		
w walucie obcej	w tys.	EUR	0,3
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
2. Odsetki	w tys.		-
w walucie obcej	w tys.		-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.		-
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.		-
w walucie obcej	w tys.	EUR	3 117
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11 738
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	w tys.		
w walucie obcej	w tys.		
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.		
5. Należności z tyt. zbytych lokat	w tys.		-
w walucie obcej	w tys.		-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.		-
II. Zobowiązania	w tys.		-
1. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	w tys.		-
w walucie obcej	w tys.		-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.		-
2. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	w tys.		
w walucie obcej	w tys.		
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.		
Razem	w tys.		

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	34	294
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwest	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2007-06-30	3,7658	EUR

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców
na dzień 30.06.2007

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. 30.06.2007	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. 30.06.2007	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. 31.12.2006	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. 31.12.2006
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	786	675	2 622	1 619
Dłużne papiery wartościowe	158	1 232	-	597
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym			-	-
Dłużne papiery wartościowe			-	-
Nieruchomości			-	-
Pozostałe			-	-
	786	675	2 622	1 619

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

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

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców
na dzień 30.06.2007

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. 30.06.2007	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. 31.12.2006
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-
Opłaty dla depozytariusza		-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		-
Usługi w zakresie rachunkowości		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		-
Usługi prawne		-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		-
Pozostałe:		-

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. 30.06.2007	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. 31.12.2006
Część stała wynagrodzenia	1 072	944
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		-
	1 072	944

III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. 30.06.2007	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. 31.12.2006
1. (zbyty składnik lokat)		-
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)		-

Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO
DOCHODOWYCH SUROWCÓW

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

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

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

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

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8.10.2004 r. W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty

Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

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

Certyfikaty inwestycyjne	-628
Obligacje	-158
Zrealizowany zysk (strata) – razem	-786

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

Certyfikaty inwestycyjne	557
Obligacje	-1 232
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	-675

Dane dotyczące podatków i opłat

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

Z tytułu transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 8 tys. zł.

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz wykupił ogółem 222 399 certyfikaty. Transakcje te zostały rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Warszawa, 28 sierpnia 2007 r.

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Członek Zarządu

Stawomir Tomkiewicz

Członek Zarządu

