

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

### Do Rady Nadzorczej BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

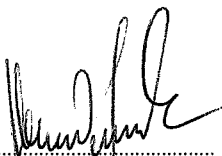
Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1 (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto i rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

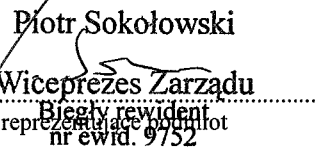
Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Funduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej “Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

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

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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

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

  
.....  
Piotr Sokołowski  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
osoby reprezentujące podmiot  
nr ewid. 9752

**DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.**  
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa  
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13  
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

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

Warszawa, 24 sierpnia 2011 roku

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy KRS 0000031236, NIP: 527-020-07-86, REGON: 010076870  
kapitał zakładowy: 100,000 zł



24 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1 („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku.

Na dzień 30 czerwca 2011 wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 24,5 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 4 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Funduszu.

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wzrosła w pierwszej połowie 2011 roku o 1,32%.

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

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

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

Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 1

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2011 R. do 30 CZERWCA 2011 R.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

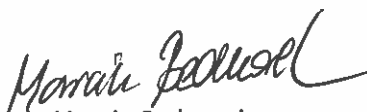
Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku o wartości 23 420 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 24 514 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 321 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

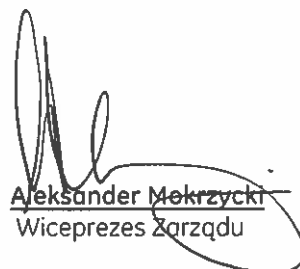
Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 1

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Bezpieczna Inwestycja 1, dalej zwany Funduszem, do 30 czerwca 2005 roku funkcjonował zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r., Nr 49, poz. 448 z późn. zm.) jako fundusz inwestycyjny mieszany pod nazwą BPH Fundusz Inwestycyjny Mieszany Bezpieczna Inwestycja.

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

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

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

Decyzją nr DFI/W/4036-3/4-1-1539/04 z dnia 26 kwietnia 2004 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła BPH Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zezwolenia na utworzenie BPH Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Bezpieczna Inwestycja.

W dniu 18 czerwca 2004 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 169.

Od dnia 01 lipca 2005 roku Fundusz działa zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546) jako fundusz inwestycyjny zamknięty.

### Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

Dla osiągnięcia celu inwestycyjnego Fundusz będzie stosował strategię zabezpieczania portfela akcji o nazwie Constant Proportion Portfolio Insurance (w skrócie „CPPI”) polegającą na odpowiednim rebalansowaniu udziałów akcji i instrumentów dłużnych w portfelu w celu ochrony Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny przed spadkiem poniżej zakładanego poziomu 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% (sto procent) 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% (sto procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z pierwszego Dnia Wyceny kolejnego okresu trzyletniego. Fundusz może także, w tym samym trybie i na tych samych warunkach, podwyższyć zakładany poziom ochrony kapitału w trakcie trwania trzyletnich okresów, przy czym zmiana ta dotyczy danego okresu trzyletniego i staje się skuteczna w następnym Dniu Giełdowym po dniu, w którym podano do publicznej wiadomości informację o podwyższeniu zakładanego poziomu ochrony kapitału.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, w tym w szczególności ochrony kapitału na zakładanym poziomie, a także spełnienia się założeń strategii zabezpieczania portfela akcji.

Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie, może lokować Aktywa Funduszu wyłącznie w:

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

**Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2011 roku 30 czerwca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 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**

Przeegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

**Wskazanie rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne**

Certyfikaty inwestycyjne BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

**Wskazanie serii certyfikatów inwestycyjnych i cech je różnicujących**

Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycyjne bez wskazania serii certyfikatów.

**Wskazanie emisji certyfikatów inwestycyjnych**

Certyfikaty inwestycyjne BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1 zostały wyemitowane w pierwszej emisji certyfikatów.

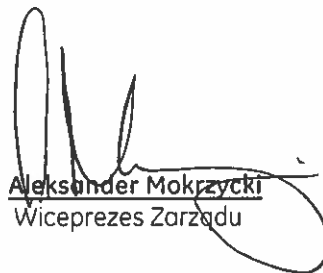
Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



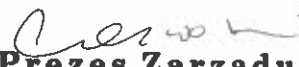
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

**TABELA GŁÓWNA - SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1**  
**na dzień 30.06.2011**

	30.06.2011			31.12.2010		
	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	3 354	3 923	15,96	4 540	5 214	20,29
Warranty subskrypcyjne	0	0		0	0	
Prawa do akcji	0	0		0	0	
Prawa poboru	0	0		0	0	
Kwity depozytowe	0	0		0	0	
Listy zastawne	0	0		0	0	
Dłużne papiery wartościowe	18 097	18 391	74,84	18 097	18 122	70,52
Instrumenty pochodne	0	0		0	0	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0		0	0	
Jednostki uczestnictwa	0	0		0	0	
Certyfikaty inwestycyjne	0	0		0	0	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0		0	0	
Wierzytelności	0	0		0	0	
Weksle	0	0		0	0	
Depozyty	1 106	1 106	4,50	1 132	1 132	4,41
Waluty	0	0		0	0	
Nieruchomości	0	0		0	0	
Statki morskie	0	0		0	0	
Inne	0	0		0	0	

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1**  
**na dzień 30.06.2011**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
			131 712		3 354	3 923	15,96
ASSECO POLAND	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 540	POLSKA	84	76	0,31
BOGDANKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	686	POLSKA	88	79	0,32
BRE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	280	POLSKA	72	91	0,37
CEZ	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	434	CZECHY	58	61	0,25
Getin Holding S.A.	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	7 028	POLSKA	66	90	0,37
GTC	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	3 528	POLSKA	79	66	0,27
HANDLOWY	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	728	POLSKA	75	63	0,26
KERNEL	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	980	LUXEMBURG	79	75	0,30
KGHM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	3 010	POLSKA	280	593	2,41
LOTOS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 344	POLSKA	40	61	0,25
PBG	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	238	POLSKA	50	33	0,13
PEKAO	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	2 366	POLSKA	370	384	1,56
PGE S.A.	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	12 684	POLSKA	273	304	1,24
PGNIG	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	35 938	POLSKA	124	151	0,62
PKNORLEN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	6 846	POLSKA	254	354	1,44
PKO BP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	13 132	POLSKA	500	552	2,24
PZU	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 232	POLSKA	451	462	1,88
TAURON S.A.	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	23 058	POLSKA	156	152	0,62
TPSA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	13 328	POLSKA	199	222	0,90
TVN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	3 332	POLSKA	55	54	0,22

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE  
 BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1  
 na dzień 30.06.2011

	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
								19 200	18 097	18 391	74,84
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
	nie dotyczy										
<b>Bony skarbowe</b>											
	nie dotyczy										
<b>Bony pieniężne</b>											
	nie dotyczy										
<b>Inne</b>											
	nie dotyczy										
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											
								19 200	18 097	18 391	74,84
<b>Obligacje</b>								19 200	18 097	18 391	74,84
OK0113	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	0,00	13 000 000,00	13 000	11 754	12 087	49,19
DS1013	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	5,00	1 200 000,00	1 200	1 204	1 204	4,90
PS0414	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	5,75	5 000 000,00	5 000	5 140	5 100	20,75
<b>Bony skarbowe</b>											
	nie dotyczy						-				
<b>Bony pieniężne</b>											
	nie dotyczy						-				
<b>Inne</b>							-				
	nie dotyczy						-				






**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1**  
**na dzień 30.06.2011**

	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	19 200	18 097	18 391	74,84
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

**BILANS**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1**  
**na dzień 30.06.2011**

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

	30.06.2011	31.12.2010
<b>I. Aktywa</b>	<b>24 573</b>	<b>25 696</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty-razem	1 004	1 003
2) Należności razem	128	225
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	22 314	23 336
Dłużne papiery wartościowe	18 391	18 122
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	1 106	1 132
Dłużne papiery wartościowe	0	0
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	21	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>59</b>	<b>47</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>24 514</b>	<b>25 649</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>-10 984</b>	<b>-9 528</b>
Kapitał wpłacony	79 772	79 772
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-90 756	-89 300
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>34 635</b>	<b>34 478</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 778	6 792
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	27 857	27 686
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>863</b>	<b>699</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>24 514</b>	<b>25 649</b>
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	149 401	158 379
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów	149 401	158 379
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	164,08	161,94
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	147 459	153 316
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	164,08	161,94

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1**  
**za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011**

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny wyrażonego w zł)

	01.01.-30.06-2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2010
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>258</b>	<b>528</b>	<b>13</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	58	73	0
<b>Przychody odsetkowe; w tym:</b>	<b>200</b>	<b>455</b>	<b>13</b>
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	28	26	2
Odsetki od papierów wartościowych	172	408	0
Odpis dyskonta	0	21	11
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	0	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>271</b>	<b>479</b>	<b>242</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	241	397	204
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	2	11	2
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	15	43	21
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	0	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	0	0	0
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13) Pozostałe	13	27	15
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>271</b>	<b>462</b>	<b>242</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-13</b>	<b>65</b>	<b>-229</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>335</b>	<b>1 464</b>	<b>327</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	171	2 125	1 687
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	164	-661	-1 360
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>321</b>	<b>1 529</b>	<b>98</b>
Wynik z operacji przypadający na CI	2,15	9,65	0,57
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	2,15	9,65	0,57

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1**  
**za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011**

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

	30.06.2011	31.12.2010
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-1 135</b>	<b>-3 352</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>25 649</b>	<b>29 001</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>321</b>	<b>1 529</b>
Przychody z lokat netto	-13	65
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	171	2 125
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	164	-661
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>321</b>	<b>1 529</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-1 456</b>	<b>-4 881</b>
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych CI)	0	0
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych CI)	1 456	4 881
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>-1 135</b>	<b>-3 352</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>24 514</b>	<b>25 649</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>24 834</b>	<b>26 480</b>
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>-8 978</b>	<b>-31 818</b>
<b>1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>-8 978</b>	<b>-31 818</b>
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	8 978	31 818
Saldo zmian	-8 978	-31 818
<b>2. Liczba certyfikatów narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>149 401</b>	<b>158 379</b>
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	797 715	797 715
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	648 314	639 336
Saldo zmian	149 401	158 379
<b>3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>147 459</b>	<b>153 316</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>2,14</b>	<b>9,46</b>
1. Wartość aktywów netto na CI na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	161,94	152,48
2. Wartość aktywów netto na CI na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	164,08	161,94
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym	1,32%	6,20%
4. Minimalna wartość aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym	160,96	151,98
data wyceny	2011-01-31	2010-02-26
5. Maksymalna wartość aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym	164,42	161,94
data wyceny	2011-05-31	2010-12-31
6. Wartość aktywów netto na CI według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	164,08	161,94
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	164,08	161,94
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>1,09%</b>	<b>1,75%</b>
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,97%	1,50%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,04%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,06%	0,10%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

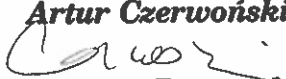
**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna inwestycja 1**  
 za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011  
 (wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł)

	01.01-30.06.2011	01.01-31.12.2010	01.01-30.06.2010
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I - II)</b>	<b>1 457</b>	<b>5 884</b>	<b>2 688</b>
<b>I Wpływy</b>	<b>97 541</b>	<b>222 558</b>	<b>41 548</b>
Z tytułu posiadanych lokat	310	133	0
Dywidendy	22	73	0
Odsetki od obligacji	288	60	0
Z tytułu zbycia składników lokat	97 187	222 387	41 536
Akcje i prawa z nimi związane	1 912	8 097	0
Obligacje	0	54 231	29 278
Bony skarbowe	0	49 272	0
Prawa pochodne	64	941	9
Depozyty	95 210	109 846	12 249
Pozostałe	45	38	13
w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	28	26	2
<b>II Wydatki</b>	<b>96 084</b>	<b>216 674</b>	<b>38 860</b>
Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
Z tytułu nabycia składników lokat	95 804	216 193	38 583
Akcje i prawa z nimi związane	546	12 794	0
Obligacje	0	42 872	0
Bony skarbowe	0	49 251	26 395
Prawa pochodne	74	375	0
Depozyty	95 184	110 901	12 188
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	233	402	208
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Z tytułu opłat dla depozytariusza	4	8	1
Z tytułu opłat za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	31	43	42
Z tytułu opłat za zezwolenia i opłat rejestracyjnych	0	0	0
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	0
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Z tytułu usług prawnych	0	0	0
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
Pozostałe	13	28	26
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I - II)</b>	<b>-1 456</b>	<b>-4 881</b>	<b>-2 689</b>
<b>I Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0
Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
Odsetki	0	0	0
Pozostałe	0	0	0
<b>II Wydatki</b>	<b>1 456</b>	<b>4 881</b>	<b>2 689</b>
Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 456	4 881	2 689
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
Odsetki	0	0	0
Pozostałe	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>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A +/- B)</b>	<b>1</b>	<b>1 003</b>	<b>-1</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 003</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E +/- D)</b>	<b>1 004</b>	<b>1 003</b>	<b>0</b>

**Artur Czerwoński**  
  
 Prezes Zarządu

**Marcin Bednarek**  
  
 Wiceprezes Zarządu

**Aleksander Mokrzycki**  
  
 Wiceprezes Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO BEZPIECZNA INWESTYCJA 1  
zarządzanego przez  
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

**1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

**Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Składniki aktywów Funduszu 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 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 rozliczane są przez Fundusz do 15-go dnia następnego miesiąca kalendarzowego za miesiąc poprzedni.

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

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

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

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

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy. 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 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 wybór rynku głównego 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 wybór rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

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

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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

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

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1**  
na dzień 30.06.2011

	30.06.2011	31.12.2010
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	35	0
Z tytułu odsetek	93	208
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	17
	<b>128</b>	<b>225</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1**  
na dzień 30.06.2011

	30.06.2011	31.12.2010
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	59	47
Pozostałe zobowiązania	0	0
	<b>59</b>	<b>47</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1**  
**na dzień 30.06.2011**

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2011		31.12.2010	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 004	1 004	1 003	1 003

II. ŚRODKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH	Waluta	30.06.2011		31.12.2010	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	1 012	1 012	546	546

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	0,00

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Bezpieczna Inwestycja 1**  
na dzień 30.06.2011

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i	18 391	74,84
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	dyskontowe	brak	0,00
<b>Suma</b>		<b>18 391</b>	<b>74,84</b>

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe	brak	0,00
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		brak	0,00
<b>Suma</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>

c) Suma a) i b): wartość – 18 391 tys. zł, udział w aktywach – 74,84%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

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

**nie dotyczy**

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

**nie dotyczy**

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

**nie dotyczy**

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

**nie dotyczy**

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

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

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

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE

BPH Funduszu inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1  
na dzień 30.06.2011

Na bieżący ani poprzedni dzień bilansowy w portfelu funduszu nie było instrumentów pochodnych

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1**  
**na dzień 30.06.2011**

	30.06.2011	31.12.2010
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszy do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1**  
**na dzień 30.06.2011**

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

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

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1

na dzień 30.06.2011

(wyróżone w tys. )

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2011
I. Aktywa	w tys.	PLN	4
1. Należności z tyt. Dywidend	w tys.	PLN	4
w walucie obcej	w tys.	CZK	22

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

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2011-06-30	0,1641	CZK

**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna inwestycja 1**  
**na dzień 30.06.2011**

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2011		31.12.2010	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	171	164	2 125	-661
Dłużne papiery wartościowe	0	269	1 717	-1 335
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0
	<b>171</b>	<b>164</b>	<b>2 125</b>	<b>-661</b>

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wyplacone przychody z lokat:	0
Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0

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:	0	0	0	0	0

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom



**NOTA-11 KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1**  
na dzień 30.06.2011

	30.06.2011	31.12.2010
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	16
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	241	397
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
<b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
(zbyty składnik lokat)	0	0
(koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	0	0

**Informacja dodatkowa  
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO  
BEZPIECZNA INWESTYCJA 1**

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

W roku obrotowym 2011 nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

**Dokonane korekty błędów podstawowych**

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

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

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

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

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

Akcje	179
Prawa poboru	1
Instrumenty pochodne	-9
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>171</b>

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

Akcje	- 105
Obligacje	269
<b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>164</b>

**Dane dotyczące podatków i opłat**

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


W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 4 tys. zł.


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


W okresie sprawozdawczym Fundusz wykupił ogółem 8 978 certyfikatów. Transakcje te zostały rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku zostało zgłoszonych do wykupu 1 942 certyfikaty inwestycyjne na łączną kwotę 319 tys. zł. Do dnia 30 czerwca 2011 roku zlecenie umorzenia certyfikatów inwestycyjnych nie zostało rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.

  
**Artur Czerwoński**  
Prezes Zarządu

  
**Marcin Bednarek**  
Wiceprezes Zarządu

  
**Aleksander Mokrzycki**  
Wiceprezes Zarządu

# BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 1

## SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 R. DO 30 CZERWCA 2011 R.

### Podstawowe dane o Funduszu

BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Bezpieczna Inwestycja 1, dalej zwany Funduszem, działa zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546).

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

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

Decyzją nr DFI/W/4036-3/4-1-1539/04 z dnia 26 kwietnia 2004 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła BPH Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zezwolenia na utworzenie Funduszu.

W dniu 18 czerwca 2004 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 169.

Certyfikaty inwestycyjne BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz wykupił ogółem 8 978 certyfikatów. Transakcje te zostały rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku zostało zgłoszonych do wykupu 1 942 certyfikaty inwestycyjne na łączną kwotę 319 tys. zł. Do dnia 30 czerwca 2011 roku zlecenie umorzenia certyfikatów inwestycyjnych nie zostało rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

### **Polityka inwestycyjna Funduszu**

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

Dla osiągnięcia celu inwestycyjnego Fundusz będzie stosował strategię zabezpieczania portfela akcji o nazwie Constant Proportion Portfolio Insurance (w skrócie „CPPI”) polegającą na odpowiednim rebalansowaniu udziałów akcji i instrumentów dłużnych w portfelu w celu ochrony Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny przed spadkiem poniżej zakładanego poziomu 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% (sto procent) 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% (sto procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z pierwszego Dnia Wyceny kolejnego okresu trzyletniego. Fundusz może także, w tym samym trybie i na tych samych warunkach, podwyższyć zakładany poziom ochrony kapitału w trakcie trwania trzyletnich okresów, przy czym zmiana ta dotyczy danego

okresu trzyletniego i staje się skuteczna w następnym Dniu Giełdowym po dniu, w którym podano do publicznej wiadomości informację o podwyższeniu zakładanego poziomu ochrony kapitału.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, w tym w szczególności ochrony kapitału na zakładanym poziomie, a także spełnienia się założeń strategii zabezpieczania portfela akcji.

Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie, może lokować Aktywa Funduszu wyłącznie w:

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

### **Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe ujawnione w sprawozdaniu finansowym**

Na dzień sprawozdania finansowego w portfelu Funduszu znajdowały się akcje spółek wchodzących w skład indeksu giełdowego WIG20 oraz obligacje Skarbu Państwa. Udział papierów udziałowych w aktywach funduszu wynosił 15,96%, natomiast obligacji 74,84%.

Aktywa netto Funduszu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wynosiły 24 514 tys. zł. Wynik z operacji za bieżący okres sprawozdawczy był dodatni i wyniósł 321 tys. zł. Wartość certyfikatu inwestycyjnego Funduszu wyniosła 164,08 zł co oznacza wzrost o 1,32% w okresie sprawozdawczym.

### **Istotne czynniki ryzyka**

#### **Czynniki ryzyka związane z działalnością emitenta**

##### Ryzyko rynkowe

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

##### Ryzyka związane ze specyfiką stosowanej strategii zabezpieczającej

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

a) Istnieje ryzyko, że - w specyficznych sytuacja rynkowych - takich jak utrata płynności przez instrumenty wchodzące w skład portfela inwestycyjnego funduszu, ponadprzeciętne skokowe zmiany kursów i inne, opisany wyżej cel nie zostanie zrealizowany, pomimo właściwego stosowania strategii zabezpieczającej.

b) Stosowanie strategii zabezpieczającej będzie polegało na dynamicznej zmianie udziału akcji w portfelu inwestycyjnym Funduszu, przy czym udział akcji w portfelu będzie redukowany wraz ze spadkiem wartości całego portfela inwestycyjnego. W przypadku stosowania tej samej strategii zabezpieczającej przez relatywnie dużą liczbę uczestników rynku istnieje ryzyko, że ewentualne spadki kursów akcji mogą być dodatkowo pogłębiane przez zlecenia sprzedaży wynikające ze stosowania się do sygnałów generowanych przez tę strategię.

c) Stosowanie strategii zabezpieczającej zakłada dynamiczne zmiany składu portfela w reakcji na zmieniające się notowania akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. Istnieje ryzyko, iż zbyt duża zmienność kursów akcji może spowodować zbyt dużą częstotliwość dokonywanych zmian składu portfela i tym samym może niekorzystnie wpływać na rentowność portfela inwestycyjnego Funduszu.

##### Ryzyko płynności lokat Funduszu

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

#### Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu

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

#### Ryzyko związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych

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

#### **Ryzyko związane z brakiem wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem**

#### Ryzyko zmiany Statutu

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

#### **Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego jakim jest certyfikat inwestycyjny**

#### Ryzyko wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

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

#### Ryzyko płynności Certyfikatów Inwestycyjnych

W czasie trwania Funduszu Certyfikaty Inwestycyjne są umarzone z kwartalną częstotliwością.

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

#### **Ryzyka ekonomiczno - prawne**

#### Ryzyko gospodarcze

W gospodarce światowej mogą wystąpić niekorzystne zjawiska, w tym możliwość spadku dynamiki światowego wzrostu gospodarczego. Z uwagi na wzajemne powiązania gospodarek poszczególnych krajów osłabienie kondycji gospodarczej jednego kraju wpływa ujemnie na stan gospodarki innego kraju.

Sytuacja gospodarcza Polski jest powiązana z wydarzeniami zachodzącymi w gospodarkach innych państw. W szczególności niekorzystne zmiany na zagranicznych rynkach finansowych mogą spowodować odpływ kapitału zagranicznego z kraju oraz wystąpienie niekorzystnych zmian w sferze makro i mikroekonomicznej.

#### Ryzyko ekonomiczno-prawne związane z formą prawną Funduszu

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

#### Ryzyko podatkowe

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

### Ryzyko stóp procentowych

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

### Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne objawia się w możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych.

W szczególności, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się, w szczególności, zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji a niekorzystne zdarzenia zewnętrzne – stratami w wyniku klęsk naturalnych lub ataków terrorystycznych.

### Skład osobowy zarządu Towarzystwa oraz skład Rady Nadzorczej Towarzystwa

Na dzień 30 czerwca 2011 roku skład Zarządu Towarzystwa był następujący:

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

Na dzień 30 czerwca 2011 roku skład Rady Nadzorczej Towarzystwa był następujący:

**Marzena Beata Bielecka** – Przewodnicząca Rady Nadzorczej  
**Gyula Fatér** - Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej  
**Krzysztof Jajuga** - Członek Rady Nadzorczej  
**Krzysztof Tokarski** - Członek Rady Nadzorczej

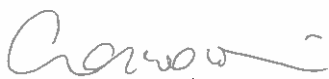
### Informacje o zawartych umowach znaczących w działalności Funduszu

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

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

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

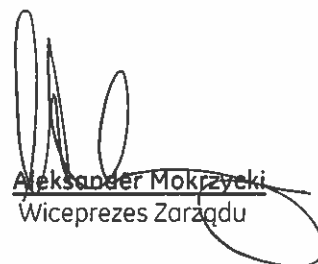
Warszawa, 24 sierpnia 2011 r.



**Artur Czerwoński**  
Prezes Zarządu



**Marcin Bednarek**  
Wiceprezes Zarządu



**Aleksander Mokrzycki**  
Wiceprezes Zarządu