

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07

Sielin

za 3 kwartał 2008 roku obejmujący okres od 2008-07-01 do 2008-09-30

Podstawa prawna:

FIZ-Rozp.Obow.Em 05.209.1744 § 86 ust. 1 pkt 1

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2008-11-04

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY DOCHODOWYCH SUROWCÓW		
(pełna nazwa funduszu)		
BPH FIZ DOCHODOWYCH SUROWCÓW	BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
00-113	Warszawa	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
Emilli Plater	53	(numer)
(ulica)		
(0-22) 538 97 77	(0-22) 538 97 98	info@bphtfi.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
107-00-05-049	140652375	www.bphtfi.pl
(NIP)	(REGON)	(WWW)

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu

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

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

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	III KW 2008	III KW 2007
I Przychody z lokat	888	1 122
II Koszty funduszu netto	337	487
III Przychody z lokat netto	551	635
IV Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-789	-119
V Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-653	305
VI Wynik z operacji	-892	821
VII Zobowiązania	1 327	166
VIII Aktywa	63 273	82 183

Komisja Nadzoru Finansowego

IX. Aktywa netto	61 945	82 018
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	631 227	834 745
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	98,13	98,25
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-1,41	0,98

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	3 kwartał 2008 roku			2 kwartał 2008 roku			2007 rok	
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. Dłużne papiery wartościowe	54 700	53 350	84,32	54 700	53 083	76,45	63 925	62 363
2. Jednostki uczestnictwa	4 833	4 461	7,05	11 509	12 058	17,37	11 976	10 591
3. Depozyty	3 119	3 119	4,93	3 934	3 934	5,67	821	821

TABELLE UZUPELNIAJĄCE

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

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunk oprocentowania	Wartość nominalna
1. O terminie wykupu do 1 roku:							
a) Obligacje							
-DS0509	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2009-05-24	6,00	53 500 000,00

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
I. Jednostki uczestnictwa							
1. LYXOR ETF COMMODITIES CRB			LYXOR ETF COMMODITIES CRB	55 000,00	4 833	4 461	7,05

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

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

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunk oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie
I. W walutach państw należących do OECD							
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	PLN	6,2	1 906 000,00	1 906	1 906 000,00
2. LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	EUR	4,2	356 000,00	1 213	356 000,00
3.						0	0,00

3 kwartał 2007 roku			
Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
82,01	68 537	67 791	82,49
13,93	13 398	12 155	14,79
1,08	804	804	0,98

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

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
53 500	54 700	53 350	84,32
53 500	54 700	53 350	84,32
53 500	54 700	53 350	84,32

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
3 119	4,93
1 906	3,01
1 213	1,92
0	0,00

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

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	53 500,00	54 700	53 350	64,32

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	Termin wykupu	Warunek oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
-------------------------------	---------	---------------	------------------------	-------------------	--------	-----------------------------------	--	-------------------------------------

BILANS	3 kwartał 2008 roku	2 kwartał 2008 roku	2007 rok	3 kwartał 2007 roku
I. Aktywa	63 273	69 432	76 042	82 183
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	2	3	0
2. Należności	2 341	354	2 264	1 434
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składnik lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	57 812	65 141	72 954	79 945
- dłużne papiery wartościowe	53 350	53 083	62 363	67 791
5. Składnik lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 119	3 934	821	804
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0
II. Zobowiązania	1 327	132	159	166
III. Aktywa netto (I-II)	61 945	69 300	75 883	82 018
IV. Kapitał funduszu	64 258	70 722	78 887	84 240
1. Kapitał wpłacony	115 645	115 645	115 645	115 645
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-51 367	-44 924	-36 758	-31 405
V. Dochody zatrzymane	-592	-354	-57	-234
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 226	4 674	3 848	3 293
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 818	-5 028	-3 906	-3 527
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 721	-1 068	-2 947	-1 989
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+VI)	61 945	69 300	75 883	82 018

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	631 227	696 759	779 432	834 745
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	98,13	99,46	97,36	98,26

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	631 227
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	98,13

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów.

Certyfikaty serii A - 631 227 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych

Certyfikaty serii A - 98,13 PLN

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2008-07-01	za 3 kwartały	od 2007-07-01	za 3 kwartały
	do 2008-09-30	2008 roku	do 2007-09-30	2007 roku
	od 2008-01-01	od 2008-01-01	od 2007-01-01	od 2007-01-01
	do 2008-09-30	do 2008-09-30	do 2007-09-30	do 2007-09-30
I. Przychody z lokat	888	2 663	1 122	3 771
1 Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0
2 Przychody odsetkowe	888	2 663	1 121	3 757
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	76	170	33	69
b) Odsetki od papierów wartościowych	809	2 490	1 087	3 688
c) Odpis dyskonta	3	3	0	0
3 Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4 Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	1	13
5 Pozostałe	0	0	0	1
II. Koszty funduszu	337	1 286	487	1 630
1 Wynagrodzenie dla towarzystwa	345	1 084	458	1 530
2 Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3 Opłaty dla depozytariusza	1	3	1	4
4 Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	12	36	13	38
5 Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6 Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7 Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8 Usługi prawne	5	10	5	23
9 Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10 Koszty odsetkowe	0	0	0	1
11 Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12 Ujemne saldo różnic kursowych	-33	135	0	0
13 Pozostałe	7	18	11	34
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	337	1 286	487	1 630
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	551	1 377	635	2 140
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 443	-686	186	-1 275
1 Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym	-789	-1 912	-119	-905
- z tytułu różnic kursowych	-669	-2 544	-33	-67
2 Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym	-653	1 226	305	-370
- z tytułu różnic kursowych	566	529	40	-89
VII. Wynik z operacji	-892	691	821	866
Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	-1,41	1,10	0,98	1,04
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-1,41	1,10	0,98	1,04

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2008-07-01	za 3 kwartały	od 2007-01-01	za 3 kwartały
	do 2008-09-30	2008 roku	do 2007-12-31	2007 roku
	od 2008-01-01	od 2008-01-01	od 2007-01-01	od 2007-01-01
	do 2008-09-30	do 2008-09-30	do 2007-09-30	do 2007-09-30
I. Zmiana wartości aktywów netto	-7 355	-13 938	-36 674	-30 539 206
1 Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	69 300	75 883	112 557	112 556 894
2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym	-892	691	84	865 566
a) przychody z lokat netto	551	1 377	2 695	2 140 163
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-789	-1 912	-1 284	-904 862
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-653	1 226	-1 328	-369 734
3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-892	691	84	865 566
4 Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5 Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-6 463	-14 629	-36 758	-31 404 772
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	6 463	14 629	36 758	31 404 772
6 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-7 355	-13 938	-36 674	-30 539 206
7 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	61 945	61 945	75 883	82 017 688
8 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	68 628	72 328	96 903	102 174 965
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-65 532	-148 205	-377 020	-321 707
1 Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	-65 532	-148 205	-377 020	-321 707
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	65 532	148 205	377 020	321 707
c) saldo zmian	-65 532	-148 205	-377 020	-321 707

2 Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym	631 227	631 227	779 432	834 745
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 156 452	1 156 452	1 156 452	1 156 452
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	525 225	525 225	377 020	321 707
c) saldo zmian	631 227	631 227	779 432	834 745
3 Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	631 227	631 227		834 745
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-1,33	0,77	0,03	0,92
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	99,46	97,36	97,33	97,33
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	98,13	98,13	97,36	98,25
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-1,33	0,80	0,03	0,95
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	97,68	97,61	96,78	97,28
- data wyceny	2008-07-31	2008-03-31	2007-11-30	2007-06-29
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	98,63	99,46	98,24	98,25
- data wyceny	2008-08-29	2008-06-30	2007-09-28	2007-09-30
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	98,13	98,13	97,62	98,24
- data wyceny	2008-09-30	2008-09-30	2007-12-28	2007-09-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,49	1,78	2,13	1,60
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,50	1,50	2,00	1,50
2. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,05	0,05	0,04

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2008-07-01 do 2008-09-30	za 3 kwartaly 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-09-30	od 2007-07-01 do 2007-09-30	za 3 kwartaly 2007 roku od 2007-01-01 do 2007-09-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	6 462	14 626	9 671	31 401
I. Wpływy	367 060	872 430	206 219	472 253
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	3 210	0	5 160
a) Odsetki od obligacji	0	3 210	0	5 160
2. Z tytułu zbycia składników lokat	366 932	868 997	206 185	467 021
a) Obligacje	10 765	20 160	7 201	28 087
b) Depozyty	350 317	828 790	198 918	435 711
c) Inne papiery wartościowe - jednostki uczestnictwa	5 850	11 838	0	3 156
3. Pozostałe	76	170	34	72
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	76	154	34	70
II. Wydatki	360 599	857 804	196 548	440 851
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	360 599	857 804	196 548	440 851
a) Obligacje	10 762	10 762	0	4 282
b) Depozyty	349 484	831 239	195 995	431 839
c) Inne papiery wartościowe - jednostki uczestnictwa	0	6 400	0	2 961
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	347	1 100	479	1 573
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	1	3	1	5
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	54	1	51
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	18		21
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	4	15	6	52
a) Koszty nielimitowane	4	5	6	15
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-6 463	-14 629	-9 673	-31 405
I. Wpływy	0	0	0	0
II. Wydatki	6 463	14 629	9 673	31 405
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	6 463	14 629	9 673	31 405
2. Odsetki				1
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0	-13
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-2	-3	-2	-4
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	2	3	2	4
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	1	1	0	0

NOTY

Komisja Nadzoru Finansowego

7
Bj

NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
DS Polityka rachunkowości.pdf	

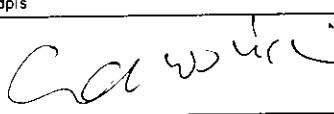

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	3 kwartał 2008 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	1 192
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	0
5. Z tytułu odsetek	1 135
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	15
- RAZEM	2 341

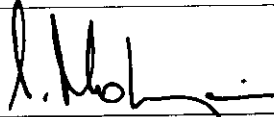
NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	3 kwartał 2008 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	1 193
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	135
13. Pozostałe zobowiązania	0
- RAZEM	1 327

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
DS_raport_III_kwartal_2008_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-11-04	ARTUR CZERWŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2008-11-04	MARCIN BEDNAREK	CZŁONEK ZARZĄDU	

2008-11-04	ALEKSANDER MOKRZYCKI	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 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w

miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy, przy czym BG i BFV nie są rynkami aktywnymi.
Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

W sytuacji, kiedy przy okazji badania rynków głównych na początku miesiąca na kilku rynkach zagranicznych jednocześnie występuje taki sam wolumen obrotów dla danego papieru wartościowego, za podstawę przyjmowany jest rynek, który był wybrany jako główny w miesiącu poprzednim. Akceptowalne są odchylenia na kursach składników lokat posiadanych przez Fundusz i Depozytariusza w danym dniu wyceny.

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,
- 1,00 % dla akcji.

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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

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

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego, będącego składnikiem raportu kwartalnego

BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Dochodowych Surowców

za okres od 1 lipca 2008 r. do 30 września 2008 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 lipca 2008 r. do 30 września 2008 r. nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

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

Po dniu bilansowym, tj. 30 września 2008 r. nie nastąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

Brak niepewności co do możliwości kontynuowania działalności

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

Ceny na rynku surowców w III kwartale 2008 roku podległy gwałtownej korekcie z historycznie wysokich poziomów osiągniętych wcześniej w wielu jego segmentach. Indeks szerokiego rynku towarów Reuters/Jefferies CRB Index spadł w tym okresie o ponad 25%. Wiele wskazuje na to, że w dalszym ciągu będziemy mieli do czynienia z dużą zmiennością notowań towarów – w ślad za dużą zmiennością na innych globalnych rynkach.

Mimo iż spadki nie ominęły cen produktów rolnych, analitycy wskazują na fakt, że czynniki wpływające na korektę notowań były w dużym stopniu sezonowe. W długim okresie, powinny przeważać fundamentalne czynniki ich wzrostu takie jak historycznie niskie współczynniki zapasów do konsumpcji, co sugerowałoby wzrosty ceny produktów rolnych, szczególnie pszenicy, kukurydzy oraz soi.

Korekta notowań metali szlachetnych związana była z silnym odbiciem amerykańskiej waluty. Jednakże, w średnim terminie będziemy mieli najprawdopodobniej do czynienia z okresem słabego wzrostu gospodarczego w USA oraz ujemnych realnych stóp procentowych i zagrożenia wzrostem inflacji, kiedy to ceny złota i innych metali szlachetnych, tradycyjnie postrzeganych jako inwestycje pozwalające utrzymać realną wartość pieniądza w czasach inflacji, powinny rosnąć.

Silne oznaki słabnącego globalnego wzrostu gospodarczego oraz gwałtownego spadku popytu na ropę naftową najprawdopodobniej będą w dalszym ciągu wpływały na spadki notowań ropy naftowej i jej produktów. Tendencji spadkowej nie zahamowały do tej pory ograniczenia w wydobyciu surowca przez kraje-producentów, ponieważ ich skala była mniejsza niż spadek światowego popytu.

Ceny metali przemysłowych, podobnie jak ceny ropy naftowej i jej produktów, będą mocno skorelowane z sytuacją na giełdach i prognozami dotyczącymi skali spowolnienia w gospodarce światowej. Mimo iż w wielu przypadkach korekta spowodowała ceny metali w okolicach krańcowego kosztu ich wytworzenia, obserwowany spadek popytu, szczególnie ze strony chińskiej gospodarki, nie wróży silnym wzrostom w tym segmencie.

Przyszłe wyniki funduszu będą również w dużym stopniu uzależnione od kształtowania się kursu walutowego EUR/PLN.