

sorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07

*Handwritten signature*

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

<b>BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 2</b>		
(pełna nazwa funduszu)		
<b>BPH FIZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 2</b>	<b>BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA</b>	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
<b>00-113</b>	<b>Warszawa</b>	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
<b>E. Plater</b>	<b>53</b>	(numer)
(ulica)		
<b>(0-22) 538 97 77</b>	<b>(0-22) 538 97 98</b>	<b>info@bphtfi.pl</b>
(telefon)	(fax)	(e-mail)
<b>107-00-02-105</b>	<b>140045669</b>	<b>www.bphtfi.pl</b>
(NIP)	(REGON)	(WWW)

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Informacje o funduszu

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

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	III KW 2008	III KW 2007
I. Przychody z lokat	1 053	1 525
II. Koszty funduszu netto	424	708
III. Przychody z lokat netto	629	816
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-1 323	12 652
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	1 461	-14 343
VI. Wynik z operacji	767	-875
VII. Zobowiązania	216	645
VIII. Aktywa	75 652	128 750

Komisja Nadzoru Finansowego

IX. Aktywa netto	75 435	128 105
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	585 442	923 837
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	128,85	138,67
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	1,31	-0,95

## 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. Akcje	9 329	9 786	12,94	12 701	13 094	15,79	40 335	38 023
2. Dłużne papiery wartościowe	58 951	59 048	78,05	59 109	57 797	69,70	71 807	70 931
3. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	13	0,02		
4. Depozyty	4 726	4 726	6,25	6 795	8 795	10,61	6 649	6 649
* Wartość instrumentów pochodnych za poprzedni kwartał obejmuje niezrealizowany zysk na transakcjach futures w wysokości 13 tys. zł., który nie jest ujęty w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie								

## TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	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
1.			553 701		9 329	9 786	12,94
2. AGORA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 737	Polska	152	130	0,17
3. ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	6 079	Polska	356	376	0,50
4. BIOTON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	151 515	Polska	66	70	0,09
5. BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 084	Polska	359	337	0,45
6. BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 404	Polska	361	367	0,48
7. CERSANIT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	8 304	Polska	161	137	0,18
8. CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 223	Czechy	170	183	0,24
9. Gelin Holding S A	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	34 956	Polska	362	315	0,42
10. GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13 627	Polska	410	298	0,39
11. KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13 791	Polska	1 192	689	0,91
12. LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 789	Polska	139	129	0,17
13. PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 089	Polska	287	250	0,33
14. PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	9 020	Polska	292	1 542	2,04
15. PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	103 036	Polska	367	338	0,45
16. PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	36 824	Polska	1 385	1 267	1,67
17. PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	32 384	Polska	1 363	1 405	1,86
18. POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	50 866	Polska	289	228	0,30
19. POLNORD	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 028	Polska	66	52	0,07
20. TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	60 019	Polska	1 270	1 370	1,81
21. TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	16 926	Polska	282	303	0,40

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listy

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki 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	4 800 000,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:							
a) Obligacje							

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
32,14	47 641	46 722	36,29
59,95	71 807	71 607	55,62
5,62	8 468	8 470	6,58

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
4 800	4 848	4 787	6,33
4 800	4 848	4 787	6,33
4 800	4 848	4 787	6,33
56 700	54 103	54 262	71,73
56 700	54 103	54 262	71,73

-PS0511	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany Celo	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	4,25	56 700 000,00
---------	---------------------------------------	---------------	--------	------------	------	---------------

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

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

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunek oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie
I. W walutach państw należących do OECD							4 726
1 LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	PLN	6,2	4 726 000,00	4 726	4 726 000,00
2						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	61 500,00	58 951	59 048	78,05

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
<b>I. Aktywa</b>	75 652	82 920	118 310	128 750
1. Środki pieniężne i ich ekwivalenty	1 000	1 069	304	0
2. Należności	1 075	2 166	2 402	1 951
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	68 835	70 891	108 955	118 329
- dłużne papiery wartościowe	59 048	57 797	70 931	71 607
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 726	8 795	6 649	8 470
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	16	0	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	216	180	234	645
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	75 435	82 741	118 076	128 105
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	33 309	41 382	70 708	78 437
1. Kapitał wpłacony	142 499	142 499	142 499	142 499
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-109 190	-101 117	-71 791	-64 062
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	41 571	42 265	50 482	50 788

56 700	54 103	54 262	71,73
--------	--------	--------	-------

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
4 726	6,25
4 726	6,25
0	0,00

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

1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	13 389	12 760	11 533	11 162
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	28 182	29 505	38 949	39 626
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	555	-906	-3 114	-1 120
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	75 435	82 741	118 076	128 105

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	585 442	648 734	868 100	923 837
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	128,85	127,54	136,02	138,67

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	518 570
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	128,85

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów

Certyfikaty serii A - 585 442 szt

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych

Certyfikaty serii A - 128,85 PLN

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 2007-01-01
		do 2008-09-30		do 2007-09-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	1 053	3 310	1 525	5 555
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	277	751	148	1 805
2. Przychody odsetkowe	776	2 559	1 377	3 751
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	44	215	188	282
b) Odsetki od papierów wartościowych	733	2 342	1 001	3 253
c) Odpis dyskonta	0	2	208	216
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych		0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	424	1 454	708	2 267
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	394	1 359	677	2 150
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	4	12	3	10
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	12	37	19	47
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	3	13	5	22
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	-0	1
13. Pozostałe	9	32	4	35
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	0	0	0
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	424	1 454	708	2 267
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	629	1 856	816	3 289
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	138	-7 098	-1 691	5 034
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym	-1 323	-10 767	12 652	14 773
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 461	3 669	-14 343	-9 739
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>VII. Wynik z operacji</b>	767	-5 241	-875	8 322

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,31	-8,95	-0,95	9,01
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,31	-8,95	-0,95	9,01

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2008-07-01 do 2008-09-30		za 3 kwartaly 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-09-30		od 2007-01-01 do 2007-12-31		za 3 kwartaly 2007 roku od 2007-01-01 do 2007-09-30	
	<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	-7 305	-42 640	-37 028	-26 999			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	82 741	118 076	155 104	155 104				
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym	767	-5 241	6 021	8 322				
a) przychody z lokat netto	629	1 856	3 659	3 289				
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 323	-10 767	14 096	14 773				
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 461	3 669	-11 734	-9 739				
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	767	-5 241	6 021	8 322				
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	-8 072	-37 399	-43 050	-35 321				
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)	8 072	37 399	43 050	-35 321				
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-7 305	-42 640	-37 028	-26 999				
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	75 435	75 435	118 076	128 105				
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	78 356	90 621	138 543	143 653				
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>	-63 292	-282 658	-314 889	-259 152				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	-63 292	-282 658	-314 889	-259 152				
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0				
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	63 292	282 658	314 889	-259 152				
c) saldo zmian	-63 292	-282 658	-314 889	-259 152				
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym	585 442	585 442	868 100	923 837				
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 424 991	1 424 991	1 424 991	1 424 991				
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	839 549	839 549	556 891	501 154				
c) saldo zmian	585 442	585 442	868 100	923 837				
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	518 570	518 570	868 100	923 837				
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	-5,10	-7,17	4,91	7,56				
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	127,54	136,02	131,11	131,11				
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	128,85	128,85	136,02	138,67				
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1,03	-5,27	3,74	5,76				
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	128,85	128,85	130,78	130,78				
- data wyceny	2008-09-30	2008-09-30	2007-02-28	2007-02-28				
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	130,51	131,29	142,23	139,61				
- data wyceny	2008-07-31	2008-01-31	2007-10-31	2007-06-29				
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	128,85	128,85	135,99	138,66				
- data wyceny	2008-06-30	2008-06-30	2007-12-28	2007-09-28				
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	0,54	1,60	2,11	1,58				
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,50	1,50	2,00	1,50				
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00				
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01	0,01	0,01				
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,04	0,04	0,03				
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00				
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00				

RACHUNEK 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	
	<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	8 004	38 095	17 840	35 321			
<b>I. Wpływy</b>	170 345	1 050 038	1 471 809	2 288 717				
1. Z tytułu posiadanych lokat	270	3 223	525	5 907				
a) Dywidendy	270	722	525	1 385				
b) Odsetki od obligacji	0	2 501	0	4 522				
2. Z tytułu zbycia składników lokat	170 033	1 046 604	1 471 117	2 282 529				
a) Akcje i prawa z nimi związane	8 140	41 961	53 770	78 458				
b) Obligacje	15 261	68 979	400 306	420 105				
c) Prawa pochodne	845	7 289	13 257	14 104				
d) Depozyty	145 787	928 376	1 003 784	1 769 863				

3. Pozostałe	43	211	167	281
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	43	211	167	281
<b>II Wydatki</b>	<b>162 341</b>	<b>1 011 942</b>	<b>1 453 970</b>	<b>2 253 396</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia udziałów w lokatach	161 908	1 010 395	1 453 248	2 251 062
a) Akcje i prawa z nimi związane	4 169	22 712	44 878	59 183
b) Obligacje	15 296	55 595	390 012	405 133
c) Prawa pochodne	726	5 634	13 012	13 396
d) Depozyty	141 718	926 453	1 005 346	1 773 351
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	403	1 428	707	2 202
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	6	12	3	11
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	50	1	55
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	24	58	11	44
13. Koszty nielimitowane	24	58	11	44
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-8 072</b>	<b>-37 399</b>	<b>-18 015</b>	<b>-35 321</b>
I Wpływy	0	0	0	0
II Wydatki	8 072	37 399	18 015	35 321
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	8 072	37 399	18 015	35 321
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>-68</b>	<b>697</b>	<b>-175</b>	<b>0</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 069</b>	<b>304</b>	<b>175</b>	<b>0</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	<b>1 000</b>	<b>1 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTY

## NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
B12 Polityka rachunkowości.pdf	

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	3 kwartał 2008 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	90
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	27
5. Z tytułu odsetek	958
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0
- RAZEM	1 075

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	3 kwartał 2008 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	62
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

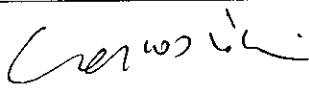

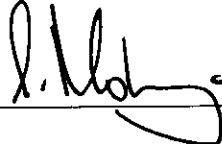


8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji i lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	133
13. Pozostałe zobowiązania	21
- RAZEM	216

## INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FBI2_raport_III_kwartal_2008_dodatkowa.rtf	

## PODPISY

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

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO BEZPIECZNA INWESTYCJA 2  
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 27 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 wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
- c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest Bloomberg Generic (BG), a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value (BFV);
- d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
- e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest Bloomberg Generic, a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value.

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

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

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

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie 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 jednościs.

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

## **BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 2**

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**

Na przyszłe wyniki funduszu wpływ będzie miała zarówno koniunktura na rynku polskich akcji, jak i koniunktura na rynku polskich obligacji.

Obserwowane silne spadki oraz bardzo wysoka zmienność na rynkach akcji była pierwotnie spowodowana głównie kryzysem sektora finansowego w USA. W ostatnim okresie obserwuje się rozprzestrzenianie się kryzysu na inne kraje (strefa euro, rynki wschodzące). Dodatkowo, kryzys zaufania w sektorze finansowym najprawdopodobniej spowoduje, że gospodarki wielu krajów wejdą w fazę recesji, a w najlepszym przypadku poważnego spowolnienia. W konsekwencji, fakt ten może negatywnie wpłynąć na wyniki polskich spółek w przyszłym roku. Jako że w chwili obecnej bardzo trudno jest prognozować, jak duże będzie spowolnienie gospodarcze i jak długo potrwa, w naszej opinii będzie to głównym czynnikiem wpływającym na utrzymanie się wysokiej zmienności i brak zdecydowanego kierunku na rynkach akcji.

Na rynek polskich papierów dłużnych w czwartym kwartale 2008 roku decydujący wpływ będą miały: sytuacja na międzynarodowych rynkach finansowych oraz ścieżka ewentualnych zmian stóp procentowych przez RPP. Wszystkie wskaźniki wyprzedzające sugerują nadchodzące spowolnienie dynamiki wzrostu w Polsce. Dlatego Rada Polityki Pieniężnej najprawdopodobniej w pierwszym półroczu 2009 roku będzie musiała rozpocząć cykl obniżek stóp procentowych, co powinno pozytywnie wpływać na ceny obligacji, szczególnie o krótkich terminach zapadalności. Istotnym zagrożeniem dla cen polskich papierów dłużnych może być kontynuacja zawirowań na międzynarodowych rynkach finansowych, a więc problem wzrostu kosztów finansowania oraz braku płynności.