

skorygowany

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

## Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07

za 1 kwartał 2011 roku obejmujący okres od 2011-01-01 do 2011-03-31

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2011-05-04

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

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

## 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	w PLN	w EUR
I. Przychody z lokat	16	4

II. Koszty funduszu netto	286	72
III. Przychody z lokat netto	-269	-68
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	129	33
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-401	-101
VI. Wynik z operacji	-541	-136
VII. Zobowiązania	107	27
VIII. Aktywa	42 698	10 643
IX. Aktywa netto	42 592	10 616
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	336 190	336 190
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	126,69	31,58
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-1,61	-0,41
pozycja X. wykazana w szt.		
pozycje XI i XII odpowiednio: w zł. i EUR		
pozycje bilansu w tys. EUR są przeliczone wg. średniego kursu NBP z dnia 31 marca 2011		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 31 stycznia, 28 lutego i 31 marca 2011 r.		

## ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	1 kwartał 2011 roku			4 kwartał 2010 roku		
	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
1. Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	37 415	40 478	94,80	40 672	43 523	96,55
8. Instrumenty pochodne	4 752	778	1,82	4 752	1 415	3,14
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	1 404	1 404	3,29	135	135	0,30
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

## TABELUZUPEŁNIAJĄCE

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu
1. O terminie wykupu do 1 roku:					
a) Obligacje					

2010 rok			1 kwartał 2010 roku		
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
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
40 672	43 523	96,55	42 025	43 621	83,86
4 752	1 415	3,14		2 166	4,16
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
135	135	0,30	2 016	2 016	3,88
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00

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

Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
		41 922	37 415	40 478	94,80
		41 922	37 415	40 478	94,80

Komisja Nadzoru Finansowego

- WZ0911	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24
- OK0112	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-01-25
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
1. nie dotyczy					
I. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne					
1. Opcja Barclays	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Barclays Bank Plc	Wielka Brytania	koszyk walut - EUR, USD, GBP Put/CNY, RUB, MXN, SAR Call

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.

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

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.
I. W walutach państw należących do OECD						1 404
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH SA	POLSKA	PLN	3,6	1 404 000,00	1 404
2. nie dotyczy						

4,41	422 000,00	422	422	422	0,99
0,00	41 500 000,00	41 500	36 993	40 056	93,81

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1	4 752	778	1,82
1	4 752	778	1,82

Procentowy udział w aktywach ogółem

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	1 404	3,29
1 404 000,00	1 404	3,29

<b>NIERUCHOMOŚCI</b>	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia

**TABEL DODATKOWE**

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	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	41 922,00	37 415	40 478	94,80
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy				
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

<b>INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO</b>	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. nie dotyczy							

<b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. nie dotyczy		

<b>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b>	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. nie dotyczy		

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD</b>	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba
1. nie dotyczy					

<b>BILANS</b>	1 kwartał 2011 roku	4 kwartał 2010 roku	2010 rok	1 kwartał 2010 roku
I. Aktywa	42 698	45 078	45 078	52 016

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	1	1	1
2. Należności	0	5	5	4 170
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	40 478	42 025	42 025	43 621
- dłużne papiery wartościowe	40 478	42 025	42 025	43 621
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 182	3 048	3 048	4 182
- dłużne papiery wartościowe	0	1 498	1 498	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	38	0	0	42
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>107</b>	<b>108</b>	<b>108</b>	<b>125</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>42 592</b>	<b>44 970</b>	<b>44 970</b>	<b>51 891</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>-7 138</b>	<b>-5 301</b>	<b>-5 301</b>	<b>1 515</b>
1. Kapitał wpłacony	577 583	577 583	577 583	577 583
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-584 721	-582 884	-582 884	-576 068
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>50 641</b>	<b>50 781</b>	<b>50 781</b>	<b>51 851</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	37 075	37 344	37 344	38 227
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 566	13 437	13 437	13 624
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-911</b>	<b>-510</b>	<b>-510</b>	<b>-1 475</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>42 592</b>	<b>44 970</b>	<b>44 970</b>	<b>51 891</b>

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	336 190	350 507	350 507	403 540
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	126,69	128,30	128,30	128,59

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	322 107
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	126,69

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Zasymilowane certyfikaty serii A i B - 336 190 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Zasymilowane certyfikaty serii A i B - 126,69 zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2011-01-01	za 1 kwartał	od 2010-01-01	za 1 kwartał
	do 2011-03-31	2011 roku	do 2010-03-31	2010 roku
		od 2011-01-01		od 2010-01-01
		do 2011-03-31		do 2010-03-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	16	16	30	30
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	16	16	30	30
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	10	10	11	11
b) Odsetki od papierów wartościowych	4	4	19	19
c) Odpis dyskonta	2	2	0	0
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>286</b>	<b>286</b>	<b>336</b>	<b>336</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	268	268	315	315
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	1	1	1	1



4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	10	10	11	11
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0	0
13. Pozostałe	7	7	8	8
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>286</b>	<b>286</b>	<b>336</b>	<b>336</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-269</b>	<b>-269</b>	<b>-306</b>	<b>-306</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-272</b>	<b>-272</b>	<b>1 951</b>	<b>1 951</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	129	129	-197	-197
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-401	-401	2 148	2 148
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>-541</b>	<b>-541</b>	<b>1 646</b>	<b>1 646</b>

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	-1,61	-1,61	4,08	4,08
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-1,61	-1,61	4,08	4,08

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2011-01-01 do 2011-03-31		za 1 kwartały 2011 roku	
	od 2011-01-01 do 2011-03-31	od 2011-01-01 do 2011-03-31	od 2010-01-01 do 2010-12-31	za 1 kwartały 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-03-31
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	-2 378	-2 378	-7 038	-117
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	44 970	44 970	52 008	52 008
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-541	-541	1 540	1 646
a) przychody z lokat netto	-269	-269	-1 188	-306
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	129	129	-384	-197
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-401	-401	3 113	2 148
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-541	-541	1 540	1 646
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-1 837	-1 837	-8 579	-1 763
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	1 837	1 837	8 579	1 763
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-2 378	-2 378	-7 038	-117
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	42 592	42 592	44 970	51 891
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	43 458	43 458	48 451	51 151
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>	-14 317	-14 317	-67 191	-14 158
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-14 317	-14 317	-67 191	-14 158
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	14 317	14 317	67 191	14 158
c) saldo zmian	-14 317	-14 317	-67 191	-14 158
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	336 190	336 190	350 507	403 540
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	5 685 666	5 685 666	5 685 666	5 685 666
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	5 349 476	5 349 476	5 335 159	5 282 126
c) saldo zmian	336 190	336 190	350 507	403 540
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	322 107	322 107	336 190	376 036
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	-1,61	-1,61	3,79	4,08
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	128,30	128,30	124,51	124,51
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	126,69	126,69	128,30	128,59
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-1,26	-1,26	3,04	3,28

4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	126,69	126,69	124,75	124,75
- data wyceny	2011-03-31	2011-03-31	2010-01-29	2010-01-29
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	127,18	127,18	132,22	128,59
- data wyceny	2011-01-31	2011-01-31	2010-05-31	2010-03-31
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	126,69	126,69	128,30	128,59
- data wyceny	2011-03-31	2011-03-31	2010-12-31	2010-03-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	126,69	126,69	128,30	128,59
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0,66</b>	<b>0,66</b>	<b>2,66</b>	<b>0,66</b>
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,62	0,62	2,50	0,62
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00	0,01	0,00
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,02	0,09	0,02
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 2011-01-01	za 1 kwartały	od 2010-01-01	za 1 kwartały
	do 2011-03-31	2011 roku	do 2010-03-31	2010 roku
	od 2011-01-01	od 2011-01-01	od 2010-01-01	od 2010-01-01
	do 2011-03-31	do 2011-03-31	do 2010-03-31	do 2010-03-31
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>1 837</b>	<b>1 837</b>	<b>1 763</b>	<b>1 763</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>90 114</b>	<b>90 114</b>	<b>109 715</b>	<b>109 715</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	8	8	78	78
1.1. Odsetki od obligacji	8	8	78	78
2. Z tytułu zbycia składników lokat	90 095	90 095	109 626	109 626
2.1. Obligacje	1 912	1 912	3 676	3 676
2.2. Bony skarbowe	1 500	1 500	0	0
2.3. Depozyty	86 683	86 683	105 921	105 921
2.4. Inne papiery wartościowe	0	0	29	29
3. Pozostałe	10	10	11	11
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	10	10	11	11
<b>II. Wydatki</b>	<b>88 277</b>	<b>88 277</b>	<b>107 952</b>	<b>107 952</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	87 952	87 952	107 577	107 577
2.1. Obligacje	0	0	1 034	1 034
2.2. Depozyty	87 952	87 952	106 543	106 543
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	273	273	316	316
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	1	1	1	1
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	38	38	45	45
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	13	13	13	13
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-1 837</b>	<b>-1 837</b>	<b>-1 763</b>	<b>-1 763</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>1 837</b>	<b>1 837</b>	<b>1 763</b>	<b>1 763</b>
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 837	1 837	1 763	1 763
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0

6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0	0
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	0	0	0	0
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	0	0	0	0
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	1	1	0	0
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	1	1	1	1

## NOTY

## NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
KK nota 1.pdf	

NOTA-ZNALEŻNOŚĆ FUNDUSZU	1 kwartał 2011 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	0
5. Z tytułu odsetek	0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	1 kwartał 2011 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	107
13. Pozostałe zobowiązania	0

## INFORMACJA DODATKOWA

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

## PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-05-04	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2011-05-04	MARCIN BEDNAREK	WICEPREZES ZARZĄDU	
2011-05-04	ALEKSANDER MOKRZYCKI	WICEPREZES ZARZĄDU	

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO KORZYSTNEGO KURSU  
zarządzonego 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 ustalone są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutem Funduszu.

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

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

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

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

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

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

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, poczynwszy 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, poczynwszy 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 BG, a w przypadku braku BG - 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. Późniejszy 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.

## 1. 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 Korzystnego Kursu**

za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

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

Po dniu bilansowym, tj. 31 marca 2011 r. nie nastąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.



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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

Brak niepewności co do możliwości kontynuowania działalności.

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

**Komentarz Zarządzającego Funduszem:**

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

Podtrzymywana przez amerykańską administrację zakrojona na niespotykaną skalę ekspansja monetarna pomimo trwającej hossy na rynku surowców skutecznie powstrzymywała aprecjację walut powiązanych z dolarem. Najbardziej traciły na tym zjawisku Rial Saudyjski oraz Juan Chiński. Na drugim biegunie silną aprecjację względem walut rozwiniętych zanotował rubel. Naprzyszłe wyniku funduszu kluczowy wpływ będą miały decyzje w zakresie polityki pieniężnej podejmowane przez EBC oraz FED.