

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 DO 30 CZERWCA 2009 ROKU

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

Dokonałiśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujące lokaty w kwocie 51.784 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 52.156 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 1.613 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 8.152 tys. złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący utrzymanie środków pieniężnych netto w kwocie 0 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej “Towarzystwem”). Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa odpowiedzialnego za finanse i księgowość Funduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego różnią się istotnie od badania mającego na celu wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym i w związku z tym opinii takiej nie wydajemy.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Informacje zawarte w liście Zarządu Towarzystwa skierowanym do Uczestników Funduszu, zaczerpnięte bezpośrednio ze sprawozdania finansowego objętego przeglądem, są z nim zgodne. Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów funduszu ze stanem faktycznym.

Biegły rewident

Jacek Marczak  
nr ewid. 9750

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2009 r.

Radosław Kuboszek

Maria Rzepnikowska Członek Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 90029

Prezes Zarządu

Biegły rewident

osoby reprezentujące

nr ewid. 5194

Deloitte Audyt Sp. z o.o.  
Warszawa, al. Jana Pawła II 19  
wpisany na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr ewidencyjnym 73 prowadzoną przez KRBR

25 sierpnia 2009 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku.

Do 17 marca 2008 roku Fundusz działał pod nazwą BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Pro Lokata.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku łączna wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 52 mln PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 2,97 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Funduszu.


Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu spadła w pierwszym półroczu 2009 roku o 2,79%.

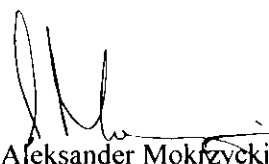
W pierwszym półroczu 2009 roku Fundusz realizował rozpoczętą w grudniu 2008 roku politykę inwestycyjną. W ramach jej realizacji, część dłużną portfela inwestycyjnego Funduszu stanowią obligacje Skarbu Państwa, które mają pozwolić na ochronę 95% zainwestowanego kapitału. Część ryzykowną portfela stanowią instrumenty pochodne, które zapewnią dodatkowe zyski w przypadku wzrostu wartości koszyka walut krajów rozwijających się (Meksyk, Arabia Saudyjska, Rosja, Chiny) względem koszyka walut krajów rozwiniętych (USA, Wielka Brytania, strefa Euro).

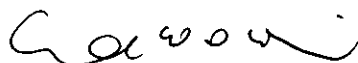
Poziom ochrony kapitału wynosi 121,89 PLN na Certyfikat Inwestycyjny.

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

Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Członek Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Członek Zarządu



BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA  
Budynek North Gate  
ul. Bonifraterska 17  
00-203 Warszawa

tel.: +48 22 538 97 99  
faks: +48 22 538 97 98  
e-mail: [info@bphftfi.pl](mailto:info@bphftfi.pl)  
Internet: [www.bphftfi.pl](http://www.bphftfi.pl)

KRS 000002970 Sąd Rejonowy  
dla m. st. Warszawy  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego  
Rejestru Sądowego

Wysokość kapitału zakładowego  
23.456.525,00 zł  
Wysokość kapitału wpłaconego  
23.456.525,00 zł

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)  
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:  
Artur Czerwoński

Członek Zarządu:  
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:  
Aleksander Mokrzycki

# BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY KORZYSTNEGO KURSU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2009 R. do 30 CZERWCA 2009 R.

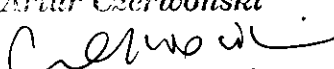
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

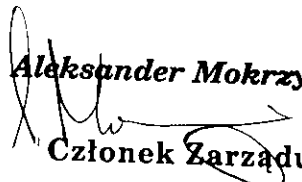
- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku o wartości 51 784 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 52 156 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 do 30 czerwca 2009 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 1 613 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 25 sierpnia 2009 r.

*Artur Czerwoński*  
  
Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*

  
Członek Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*  
  
Członek Zarządu

# BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY KORZYSTNEGO KURSU

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Korzystnego Kursu, dalej zwany Funduszem, do 30 czerwca 2005 roku funkcjonował zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.z 2002 r., Nr 49, poz. 448 z późn. zm.) jako fundusz inwestycyjny mieszany. Od dnia 01 lipca 2005 roku Fundusz działa zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546) jako fundusz inwestycyjny zamknięty.

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 8 marca 2004 roku podjęło uchwałę o zmianie nazwy Towarzystwa z CA IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Repertorium A. 646/2004) na BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000002970.

Decyzją nr DF111-4036-3/2-1/02-2976 z dnia 29 października 2002 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła CA IB Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zezwolenia na utworzenie CA IB Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Pro Lokata.

W dniu 17 grudnia 2002 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 130.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Funduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Mieszany Pro Lokata.

Od dnia 17 marca 2008 roku nazwa Funduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Korzystnego Kursu.

### **Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne**

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Dla osiągnięcia celu inwestycyjnego Fundusz będzie stosował strategię zabezpieczania portfela opisaną w art. 15 Statutu Funduszu.

Stosowanie strategii zabezpieczania portfela będzie polegało na ulokowaniu części portfela Funduszu, zwanego dalej częścią dłużną, w nominowane w złotych dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych oraz na ulokowaniu pozostałej części portfela, zwanej częścią ryzykowną, w nominowane w PLN, EUR lub USD instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

W części dłużnej portfela inwestycyjnego Fundusz będzie lokował Aktywa Funduszu w nominowane w złotych dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz złotowe depozyty bankowe. Głównym kryterium doboru instrumentów dłużnych do portfela Funduszu jest zabezpieczenie WANCI przed spadkiem poniżej Poziomu Ochrony Kapitału, na koniec danego Okresu Rozliczeniowego, w którym Fundusz stosuje strategię zabezpieczenia portfela. Fundusz dąży do nabycia instrumentów dłużnych, których średni termin wymagalności będzie przypadają możliwie blisko końca danego Okresu Rozliczeniowego. Udział dłużnych papierów wartościowych, w tym Instrumentów Rynku Pieniężnego, emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez inne podmioty niż wskazane powyżej nie będzie przekraczać 5% (pięciu procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Inwestycje Funduszu w części ryzykownej portfela będą miały charakter pasywny. Oznacza to, że Fundusz będzie dążył do utrzymywania maksymalnego zaangażowania w części ryzykownej dopuszczalnego w ramach stosowanej strategii zabezpieczania portfela. Kryterium doboru instrumentów finansowych w tej części portfela będzie zgodność z celem inwestycyjnym Funduszu, a w

szczególności możliwość uzyskania na koniec każdego Okresu Rozliczeniowego, w którym Fundusz stosuje strategię zabezpieczenia portfela, przybliżonej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażonej wzorem określonym w ust. 5 Statutu Funduszu. Ekspozycja portfela w części ryzykownej może być realizowana przy wykorzystaniu następujących technik inwestycyjnych:

- a) zawieranie kontraktów opcyjnych na koszyki akcji lub indeksy,
- b) zawieranie kontraktów typu swap, na mocy których Fundusz zobowiązuje się do przenoszenia na drugą stronę takiego kontraktu praw do strumieni pieniężnych generowanych przez instrumenty wchodzące w skład części dłużnej portfela Funduszu w zamian za płatności analogiczne do generowanych przez opcje dotyczące koszyków akcji lub indeksów.

Fundusz może krótkoterminowo utrzymywać środki w EUR lub USD wyłącznie w celu nabywania lokat do części dłużnej lub części ryzykownej portfela lub w wyniku zbycia lokat z tej części portfela.

#### **Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2009 roku 30 czerwca 2009 roku. Dniem bilansowym jest 30.06.2009 roku.

#### **Kontynuacja działalności**

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

Pierwotnie Fundusz został utworzony na czas określony od dnia jego zarejestrowania w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych do dnia 29 grudnia 2003 roku. Rozwiązanie Funduszu w wyniku upływu czasu, na który został utworzony, miało nastąpić po przeprowadzeniu likwidacji. W dniu 21 października 2003 roku CA IB FIM Pro Lokata uzyskał zezwolenie KPWiG na przedłużenie czasu istnienia na czas nieokreślony oraz na niezbędną zmianę zasad funkcjonowania Funduszu.

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

#### **Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego**

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2009 do 30 czerwca 2009 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

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

Certyfikaty inwestycyjne BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A w chwili rejestracji funduszu oraz certyfikaty serii B. Przydział certyfikatów serii B nastąpił w dniu 28 listopada 2008 roku.

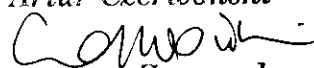
#### **Wskazanie emisji certyfikatów inwestycyjnych**

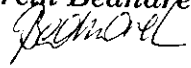
Certyfikaty inwestycyjne serii A BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu zostały wyemitowane w pierwszej emisji certyfikatów.

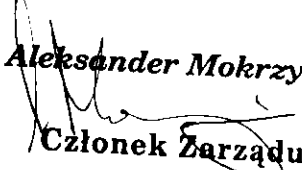
Certyfikaty inwestycyjne serii B BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu zostały wyemitowane w drugiej emisji certyfikatów.

W dniu 23 grudnia 2008 Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych dokonał asymilacji obu serii certyfikatów inwestycyjnych.

Warszawa, 25 sierpnia 2009 r.

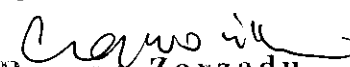
**Artur Czerwoński**  
  
Prezes Zarządu

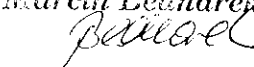
**Marcin Bednarek**  
  
Członek Zarządu

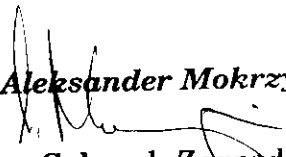
**Aleksander Mokrzycki**  
  
Członek Zarządu

**TABELA GŁÓWNA - SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu**  
**na dzień 30.06.2009**

	30.06.2009			31.12.2008		
	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-		-	-	
Warranty subskrypcyjne	-	-		-	-	
Prawa do akcji	-	-		-	-	
Prawa poboru	-	-		-	-	
Kwity depozytowe	-	-		-	-	
Listy zastawne	-	-		-	-	
Dłużne papiery wartościowe	48 710	49 353	94,38	51 845	52 627	87,10
Instrumenty pochodne	5 615	867	1,66	6 171	3 043	5,04
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-		-	-	
Jednostki uczestnictwa	-	-		-	-	
Certyfikaty inwestycyjne	-	-		-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-		-	-	
Wierzytelności	-	-		-	-	
Weksle	-	-		-	-	
Depozyty	1 564	1 564	2,99	1 145	1 145	1,89
Waluty	-	-		-	-	
Nieruchomości	-	-		-	-	
Statki morskie	-	-		-	-	
Inne	-	-		-	-	

*A. W. Uściwoński*  
  
 Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*  
  
 Członek Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*  
  
 Członek Zarządu

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu**  
na dzień 30.06.2009

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
								50 300	48 710	49 353	94,38
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>								300	301	303	0,58
<b>Obligacje</b>								300	301	303	0,58
PS0310	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	5,75	300 000	300	301	303	0,58
<b>Bony skarbowe</b>									-	-	
<b>Bony pieniężne</b>									-	-	
<b>Inne</b>									-	-	
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								50 000	48 409	49 050	93,80
<b>Obligacje</b>								50 000	48 409	49 050	93,80
PS0511	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	4,25	1 000 000	1 000	957	985	1,88
PS0412	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	4,75	46 000 000	46 000	44 448	45 218	86,48
WZ0118	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	5,64	3 000 000	3 000	3 004	2 847	5,44
<b>Bony skarbowe</b>									-	-	
nie dotyczy									-	-	
<b>Bony pieniężne</b>									-	-	
nie dotyczy									-	-	
<b>Inne</b>									-	-	
nie dotyczy									-	-	

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu**  
na dzień 30.06.2009

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>									
							-	-	
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
Opcja Barclays	Nienotowane na aktywnym rynku	Rynek międzybankowy	Barclays Bank	Wielka Brytania	koszyk walut - EUR, USD, GBP Put/CNY, RUB, MXN, S AR Call	1	5 615	867	1,66





**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT  
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu  
na dzień 30.06.2009**

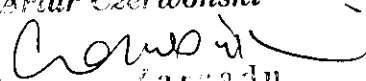
	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	50 300	48 710	49 353	94,38
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	

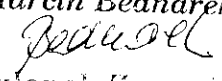
**BILANS**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu**  
**na dzień 30.06.2009**

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

	30.06.2009	31.12.2008
<b>I. Aktywa</b>	<b>52 290</b>	<b>60 424</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty-razem	-	-
2) Należności razem	477	1 708
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	1 901
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	50 220	52 627
Dłużne papiery wartościowe	49 353	52 627
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	1 564	4 188
Dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	29	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>134</b>	<b>116</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>52 156</b>	<b>60 308</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>5 062</b>	<b>11 601</b>
Kapitał wpłacony	577 583	577 583
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 572 521	- 565 982
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>51 198</b>	<b>51 052</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	38 516	38 003
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 682	13 049
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>- 4 104</b>	<b>- 2 345</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>52 156</b>	<b>60 308</b>
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	432 417	486 095
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów *	432 417	486 095
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych serii A	110 415	164 093
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych serii B	322 002	322 002
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	120,61	124,07
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	425 278	453 430
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	120,61	124,07

\* W dniu 23 grudnia 2008 roku w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych nastąpiła asymilacja certyfikatów serii A i serii B. Prezentowany podział na poszczególne serie zakłada, że w pierwszej kolejności będą wykupywane certyfikaty serii A

*Ariur Czerwoński*  
  
 Członek Zarządu

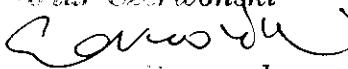
*Marcin Bednarek*  
  
 Członek Zarządu

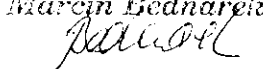
*Aleksander Mokrzycki*  
  
 Członek Zarządu

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu**  
**za okres od 01.01.2009 do 30.06.2009**

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

	01.01-30.06.2009	01.01-31.12.2008	01.01-30.06.2008
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 231</b>	<b>1 461</b>	<b>515</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
<b>Przychody odsetkowe; w tym:</b>	<b>1 231</b>	<b>1 461</b>	<b>515</b>
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	32	233	32
Odsetki od papierów wartościowych	1 197	852	436
Odpis dyskonta	2	376	47
<b>Przychody związane z posiadaniem nieruchomości</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dodatnie saldo różnic kursowych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>718</b>	<b>575</b>	<b>257</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	675	447	210
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	2	5	1
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	23	43	22
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8) Usługi prawne	1	3	8
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10) Koszty odsetkowe	-	-	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	8	8
13) Pozostałe	17	69	8
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>718</b>	<b>575</b>	<b>257</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>513</b>	<b>886</b>	<b>258</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>- 2 126</b>	<b>- 2 248</b>	<b>- 226</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	367	108	114
z tytułu różnic kursowych	-	80	80
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 759	2 140	112
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>- 1 613</b>	<b>- 1 362</b>	<b>32</b>
Wynik z operacji przypadający na CI	3,73	2,80	0,18
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	3,73	2,80	0,18

*Artur Czerwoński*  
  
 Członek Zarządu

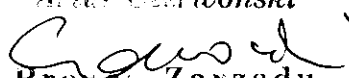
*Marcin Bednarek*  
  
 Członek Zarządu

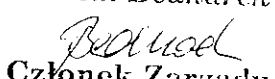
*Aleksander Mokrzycki*  
  
 Członek Zarządu

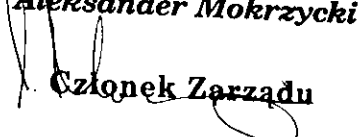
**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu**  
**za okres od 01.01.2009 do 30.06.2009**

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

	01.01-30.06.2009	01.01-31.12.2008
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	- 8 152	23 113
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	60 308	37 194
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	- 1 613	- 1 362
Przychody z lokat netto	513	886
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 367	- 108
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 1 759	- 2 140
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	- 1 613	- 1 362
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	- 6 539	24 476
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych CI)	-	41 217
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych CI)	6 539	16 741
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	- 8 152	23 114
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	52 156	60 308
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	54 443	28 003
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>	- 53 678	188 381
<b>1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:</b>	- 53 678	188 381
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	322 002
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	53 678	133 621
Saldo zmian	- 53 678	188 381
<b>2. Liczba certyfikatów narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	432 417	486 095
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	5 685 666	5 685 666
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	5 253 249	5 199 571
Saldo zmian	432 417	486 095
<b>3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	425 278	453 430
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	- 3,46	0,86
1. Wartość aktywów netto na CI na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	124,07	124,93
2. Wartość aktywów netto na CI na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	120,61	124,07
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym	-2,79%	-0,69%
4. Minimalna wartość aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym	118,18	124,07
data wyceny	2009-02-27	2008-12-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym	122,99	128,31
data wyceny	2009-01-30	2008-12-02
6. Wartość aktywów netto na CI według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	120,61	124,08
data wyceny	2009-06-30	2008-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	1,32%	2,05%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,24%	1,60%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,02%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04%	0,15%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

Artur Czerwiński  
  
 Prezes Zarządu

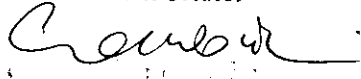
Marcin Bednarek  
  
 Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki  
  
 Członek Zarządu

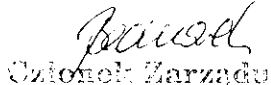
**RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu**  
**za okres od 01.01.2009 do 30.06.2009**  
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł. - )

	01.01-30.06.2009	01.01-31.12.2008	01.01-30.06.2008
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I - II)</b>	<b>6 538</b>	<b>- 24 475</b>	<b>14 534</b>
<b>I Wpływy</b>	<b>255 100</b>	<b>902 312</b>	<b>218 833</b>
<b>Z tytułu posiadanych lokat</b>	<b>2 241</b>	<b>419</b>	<b>329</b>
Odsetki od obligacji	2 241	419	329
<b>Z tytułu zbycia składników lokat</b>	<b>252 827</b>	<b>901 653</b>	<b>219 464</b>
Obligacje	6 575	584 722	75 419
Bony skarbowe	1 903	28 762	-
Depozyty	244 248	288 169	143 045
Inne papiery wartościowe	101	-	-
<b>Pozostałe</b>	<b>32</b>	<b>240</b>	<b>40</b>
w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	32	232	32
<b>II Wydatki</b>	<b>248 562</b>	<b>926 787</b>	<b>204 299</b>
<b>Z tytułu posiadanych lokat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Z tytułu nabycia składników lokat</b>	<b>247 832</b>	<b>926 260</b>	<b>203 988</b>
Obligacje	3 165	600 172	49 231
Bony komercyjne	-	30 619	-
Depozyty	244 667	289 298	154 757
Inne papiery wartościowe	-	6 171	-
<b>Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa</b>	<b>659</b>	<b>408</b>	<b>230</b>
<b>Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Z tytułu opłat dla depozytariusza</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>2</b>
<b>Z tytułu opłat za prowadzenie rejestru aktywów funduszu</b>	<b>46</b>	<b>43</b>	<b>42</b>
<b>Z tytułu opłat za zezwolenia i opłat rejestracyjnych</b>	<b>-</b>	<b>25</b>	<b>-</b>
<b>Z tytułu usług w zakresie rachunkowości</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Z tytułu usług prawnych</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>17</b>
<b>Z tytułu posiadania nieruchomości</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>22</b>	<b>45</b>	<b>20</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I - II)</b>	<b>- 6 538</b>	<b>24 475</b>	<b>- 14 533</b>
<b>I Wpływy</b>	<b>-</b>	<b>41 216</b>	<b>-</b>
Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	-	41 216	-
<b>II Wydatki</b>	<b>6 538</b>	<b>16 741</b>	<b>14 533</b>
Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	6 538	16 741	14 533
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A +/- B)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E +/- D)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

Artur Karwoński

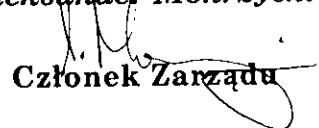


Marcin Bocharcz



Członek Zarządu

Aleksander Mokrzycki



Członek Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO KORZYSTNEGO KURSU  
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. 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. 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**

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.

W związku z tym Fundusz wprowadził zmiany zasad wyceny oraz sprawozdawczości, a także ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu od 1 stycznia 2005 roku.

W związku z tym zmianie uległ sposób prezentacji składników lokat Funduszu, zarówno pod względem prezentacji w postaci tabeli głównej oraz tabelach uzupełniających i dodatkowych pogrupowanych składników lokat, jak i pod względem ujęcia składników lokat w bilansie i rachunku wyniku Funduszu. Składniki lokat przedstawiono w bilansie w podziale na notowane i nienotowane na rynku aktywnym. Dodatkowo wyszczególnione zostały transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

W związku z powyższym dane porównywalne za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały przegrupowane według nowych zasad wyceny i sprawozdawczości.

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalane są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Dla składników lokat wycenianych do 31 grudnia 2004 roku zgodnie z metodą amortyzacji liniowej wartość wynikająca z ksiąg rachunkowych na 31 grudnia 2004 roku stanowi nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia dla danych składników lokat. Od tej wartości od dnia 1 stycznia 2005 roku naliczana jest wartość składników lokat oszacowana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu**  
**na dzień 30.06.2009**

	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	477	1 708
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>477</b>	<b>1 708</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu**  
**na dzień 30.06.2009**

	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	134	116
Pozostałe zobowiązania	-	-
	<b>134</b>	<b>116</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu**  
**na dzień 30.06.2009**

<b>I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2009	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH S.A. (na 31.12.2008 r. BANK PEKAO S.A.)	PLN	0,3	0,3	0,5	0,5

<b>II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 30.06.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 30.06.2009	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. na 31.12.2008	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. na 31.12.2008
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 r. BANK PEKAO S.A.)	PLN	0,5	0,5	3 234	3 234
1. BANK BPH S.A. (do 22.01.2009 r. BANK PEKAO S.A.)	HUF	-	-	0,2	0,0

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

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Korzystnego Kursu**  
**na dzień 30.06.2009**

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	46 506	88,94
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0,00
<b>Suma</b>		<b>46 506</b>	<b>88,94</b>

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe	2 847	5,44
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0,00
<b>Suma</b>		<b>2 847</b>	<b>5,44</b>

c) Suma a) i b): wartość – 49 353 tys. zł, udział w aktywach 94,38%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

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

**nie dotyczy**

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

**nie dotyczy**

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

**nie dotyczy**

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

**nie dotyczy**

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

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

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

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu**  
**na dzień 30.06.2009**

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Opcja Barclays	kupno	opcja	Realizacja polityki inwest w zakresie części ryzykownej portfela inwestycyjnego	5 614 840,00	-	-	127 610 000,00	28-12-2011	-

**na dzień 31.12.2008**

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Opcja Barclays	kupno	opcja	Realizacja polityki inwest w zakresie części ryzykownej portfela inwestycyjnego	3 043 208,00	-	-	140 240 000,00	28-12-2011	-

**NOTA 7 - TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU  
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu  
na dzień 30.06.2009**

	30.06.2009	31.12.2008
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>1 901</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	1 901
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszy do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI  
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu  
na dzień 30.06.2009**

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu**  
**na dzień 30.06.2009**

Na bieżący ani poprzedni dzień bilansowy Fundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań w walucie innej niż złoty polski.



**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu**  
**na dzień 30.06.2009**

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	30.06.2009		31.12.2008	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	367	1 759	108	2 140
Dłużne papiery wartościowe	88	139	108	987
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	<b>367</b>	<b>1 759</b>	<b>108</b>	<b>2 140</b>

**WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU**

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA-11 KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu**  
**na dzień 30.06.2009**

	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>		
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe:	-	-

	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>		
Część stała wynagrodzenia	675	447
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
	<b>675</b>	<b>447</b>

	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
<b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b>		
(zbyty składnik lokat)	-	-
(koszty związane ze zbyciem składnikiem lokat)	-	-

## Informacja dodatkowa

### BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO KORZYSTNEGO KURSU

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

W roku obrotowym 2009 nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

#### Dokonane korekty błędów podstawowych

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

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

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

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

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

Obligacje	87
Instrumenty pochodne	- 454
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>- 367</b>

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

Obligacje	- 139
Instrumenty pochodne	- 1 620
<b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>-1 759</b>

#### Dane dotyczące podatków i opłat

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

Z tytułu transakcji zawartych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 0 tys. zł.

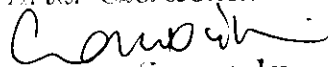
Na podstawie statutu, Fundusz wykupuje certyfikaty inwestycyjne w ostatnim dniu giełdowym w miesiącu marcu, czerwcu, wrześniu oraz grudniu.


W okresie sprawozdawczym Fundusz wykupił ogółem 53 678 certyfikatów. Transakcje te zostały rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

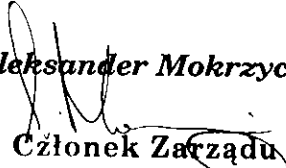
Na dzień 30 czerwca 2009 roku zostało zgłoszonych do wykupu 7 139 certyfikatów inwestycyjnych na łączną kwotę 861 tys. zł.

Do dnia 30 czerwca 2009 roku zlecenie umorzenia certyfikatów inwestycyjnych nie zostało rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Warszawa, 25 sierpnia 2009 r.

*Artur Czerwoński*  
  
Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*  
  
Członek Zarządu

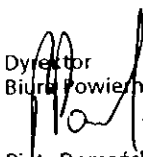
*Aleksander Mokrzycki*  
  
Członek Zarządu



Warszawa, dnia 25 sierpnia 2009 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym funduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2009 roku za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

  
Dyrektor  
Biura Powierniczego  
Piotr Domański

Biuro Powiernicze  
ul. Towarowa 25a  
00-958 Warszawa  
tel.: +48 22 531 99 90  
faks: +48 22 531 80 06  
Internet: www.bph.pl

Bank BPH Spółka Akcyjna  
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków  
Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia  
w Krakowie Wydział XI Gospodarczy –  
Rejestrowy KRS 0000010260

NIP 675-000-03-84

Kapitał zakładowy 143.581.150,00 zł  
Kapitał wpłacony 143.581.150,00 zł

Zarząd

Prezes Zarządu:  
Józef Wancer

Wiceprezesi Zarządu:  
Miroslaw Boniecki, Grzegorz Dąbrowski,  
Kent Holding, Piotr Królikowski, Kazimierz Łabno,  
Cezary Mączka, Carl Normann Voekt