

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07**za **3 kwartał 2008 roku** obejmujący okres **od 2008-07-01 do 2008-09-30**

Podstawa prawna:

FIZ-Rozp.Obow.Em 05 209.1744 § 86 ust. 1 pkt 1

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2008-11-04

<b>BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 4</b>		
(pełna nazwa funduszu)		
<b>BPH FIZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 4</b>	<b>BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA</b>	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
<b>00-113</b>	<b>WARSZAWA</b>	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
<b>E. PLATER</b>	<b>53</b>	(numer)
(ulica)		
<b>(0-22) 538 97 77</b>	<b>(0-22) 538 97 98</b>	<b>info@bphtfi.pl</b>
(telefon)	(fax)	(e-mail)
<b>107-00-03-984</b>	<b>140465839</b>	<b>www.bphtfi.pl</b>
(NIP)	(REGON)	(WWW)

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**Informacje o funduszu**

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

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	III KW 2008	III KW. 2007
I Przychody z lokat	2 598	4 118
II Koszty funduszu netto	1 147	2 427
III Przychody z lokat netto	1 451	1 691
IV Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-1 926	23 384
V Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	2 087	-30 445
VI Wynik z operacji	1 613	-5 370
VII Zobowiązania	444	669
VIII Aktywa	170 855	311 327

Komisja Nadzoru Finansowego

IX Aktywa netto	170 411	310 659
X Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 716 043	3 005 511
XI Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	99,30	103,36
XII Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	0,94	-1,79

## ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	3 kwartał 2008 roku			2 kwartał 2008 roku			2007 rok	
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. Akcje	6 419	6 952	4,07	9 392	8 934	4,77	54 714	51 675
2. Dłużne papiery wartościowe	161 513	153 868	90,06	167 829	159 050	84,90	194 821	184 892
3. Instrumenty pochodne	0	13	0,01	0	24	0,01		
4. Depozyty	5 516	5 516	3,23	15 126	15 126	8,07	5 471	5 471
* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 13 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie								
** Wartość instrumentów pochodnych za poprzedni kwartał obejmuje niezrealizowany zysk na transakcjach futures w wysokości 24 tys. zł., który nie jest ujęty w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie								

## TABELLE UZUPELNIĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I.			390 916		6 419	6 952	4,07
1. AGORA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	3 798	POLSKA	108	104	0,08
2. ASSECO POLAND	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	4 465	POLSKA	237	276	0,16
3. BIOTON	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	108 232	POLSKA	44	50	0,03
4. BRE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	717	POLSKA	257	223	0,13
5. BZ WBK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 715	POLSKA	232	262	0,15
6. CERSANIT	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	5 547	POLSKA	86	92	0,05
7. CEZ	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	848	CZECHY	138	127	0,07
8. Getin Holding S.A.	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	24 904	POLSKA	216	224	0,13
9. GTC	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	9 684	POLSKA	215	212	0,12
10. KGHM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	9 786	POLSKA	861	489	0,29
11. LOTOS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	4 102	POLSKA	113	110	0,08
12. PBG	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	762	POLSKA	172	175	0,10
13. PEKAO	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	6 418	POLSKA	267	1 097	0,64
14. PGNIG	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	73 197	POLSKA	237	240	0,14
15. PKNORLEN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	26 224	POLSKA	916	902	0,53
16. PKO BP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	22 992	POLSKA	1 004	998	0,58
17. POLIMEXMS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	32 069	POLSKA	170	144	0,08
18. POLNORD	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	729	POLSKA	43	37	0,02
19. TPSA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	42 701	POLSKA	912	975	0,57
20. TVN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	12 024	POLSKA	190	215	0,13

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

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

3 kwartał 2007 roku			
Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
20,43	29 832	29 421	9,45
73,09	204 403	196 694	63,18
2,16	26 647	26 653	8,56

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

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
154 300	161 513	153 868	90,06
154 300	161 513	153 868	90,06

-DS0509	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	CETO	Skarb Państwa	Polska	2009-05-24	6,00	154 300 000,00
---------	----------------------------------	------	---------------	--------	------------	------	----------------

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	
<b>I. Wystandaryzowane Instrumenty pochodne:</b>							-75
1 FW20U8	aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	WGPW	Polska	indeks WIG 20	-75	
2						0	

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

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

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunek oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie
<b>I. W walutach państw należących do OECD</b>							
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank Pekao S.A.	POLSKA	PLN	6,2	5 516 000,00	5 516	5 516 000,00
2						0	0,00

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

## TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	154 300,00	161 513	153 868	90,06

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

BILANS	3 kwartał 2008 roku	2 kwartał 2008 roku	2007 rok	3 kwartał 2007 roku
<b>I. Aktywa</b>	170 855	187 335	252 961	311 327
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 135	1 123	1	3 201
2. Należności	3 364	3 102	10 922	5 339
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	50 020
4. Składnik lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	160 820	167 984	236 567	226 115
- dłużne papiery wartościowe	153 868	159 050	184 892	196 694
5. Składnik lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 516	15 126	5 471	26 653
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0

154 300	161 513	153 868	90,06
---------	---------	---------	-------

Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
0	-13	0,01
0	-13	0,01
0	0	0,00

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
5 516	3,23
5 516	3,23
0	0,00

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

6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>444</b>	<b>422</b>	<b>573</b>	<b>669</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>170 411</b>	<b>186 913</b>	<b>252 388</b>	<b>310 659</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>155 846</b>	<b>173 962</b>	<b>233 455</b>	<b>286 493</b>
1. Kapitał wpłacony	749 645	749 645	749 645	749 645
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-593 799	-575 684	-516 190	-463 153
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>21 690</b>	<b>22 164</b>	<b>31 901</b>	<b>34 776</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	33 108	31 657	29 001	27 834
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-11 418	-9 493	2 900	6 941
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-7 125</b>	<b>-9 212</b>	<b>-12 968</b>	<b>-10 609</b>
<b>VII. Kapitał funduszu I zakumulowany wynik z operacji (IV+V+-VI)</b>	<b>170 411</b>	<b>186 913</b>	<b>252 388</b>	<b>310 659</b>

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 716 043	1 900 196	2 492 326	3 005 511
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	99,30	98,37	101,27	103,36

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 568 961
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	99,30

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów

Certyfikaty serii A - 1 716 043 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych

Certyfikaty serii A - 99,30 PLN

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2008-07-01	za 3 kwartały	od 2007-07-01	za 3 kwartały
	do 2008-09-30	2008 roku od 2008-01-01 do 2008-09-30	do 2007-09-30	2007 roku od 2007-01-01 do 2007-09-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>2 598</b>	<b>7 944</b>	<b>4 118</b>	<b>20 081</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	187	467	138	4 635
2. Przychody odsetkowe	2 411	7 476	3 980	15 445
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	73	307	277	584
b) Odsetki od papierów wartościowych	2 339	7 118	3 006	14 046
c) Odpis dyskonta	0	51	696	816
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>1 147</b>	<b>3 837</b>	<b>2 427</b>	<b>10 029</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 105	3 704	2 363	9 810
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	4	15	7	29
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	25	47	27	83
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	5	13	3	18
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	1	0	0	2
13. Pozostałe	8	58	27	86
<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>1 147</b>	<b>3 837</b>	<b>2 427</b>	<b>10 029</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1 451</b>	<b>4 107</b>	<b>1 691</b>	<b>10 052</b>
<b>VI. Zrealizowany I niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>161</b>	<b>-8 476</b>	<b>-7 081</b>	<b>2 132</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym	-1 926	-14 318	23 384	22 775
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym	2 087	5 842	-30 445	-20 642
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0

VII. Wynik z operacji	1 613	-4 369	-5 370	12 184
-----------------------	-------	--------	--------	--------

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,94	-2,55	-1,79	4,05
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,94	-2,55	-1,79	4,05

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2008-07-01 do 2008-09-30	za 3 kwartaly 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-09-30	od 2007-01-01 do 2007-12-31	za 3 kwartaly 2007 roku od 2007-01-01 do 2007-09-30
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	-81 977	-81 977	-474 115	-415 844
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	186 913	252 388	726 503	726 503
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 613	-4 369	6 952	12 184
a) przychody z lokat netto	1 451	4 107	11 219	10 052
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 926	-14 318	18 733	22 775
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 087	5 842	-23 001	-20 642
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 613	-4 369	6 952	12 184
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:	-18 115	-77 609	-481 066	-428 029
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	0	0
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	18 115	77 609	-481 066	-428 029
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-16 502	-81 977	-474 115	-415 844
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	170 411	170 411	252 388	310 659
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	175 696	197 603	460 718	523 113
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>	-184 153	-776 283	-4 645 813	-4 132 628
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	-184 153	-776 283	-4 645 813	-4 132 628
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	184 153	776 283	4 645 813	4 132 628
c) saldo zmian	-184 153	-776 283	-4 645 813	-4 132 628
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 716 043	1 716 043	2 492 326	3 005 511
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	7 496 453	7 496 453	7 496 453	7 496 453
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	5 780 410	5 780 410	5 004 127	4 490 942
c) saldo zmian	1 716 043	1 716 043	2 492 326	3 005 511
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 568 961	1 568 961	2 492 326	3 005 511
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	0,93	-1,96	-0,51	1,58
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	98,37	101,27	101,78	101,78
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	99,30	99,30	101,27	103,36
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,95	-1,94	-0,51	1,56
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	99,10	98,37	101,03	101,03
- data wyceny	2008-07-31	2008-06-30	2007-02-28	2007-02-28
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	99,33	99,33	105,76	105,14
- data wyceny	2008-08-29	2008-08-29	2007-10-31	2007-06-29
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	99,30	99,30	101,26	103,35
- data wyceny	2008-09-30	2008-09-30	2007-12-28	2007-09-28
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	0,65	1,94	2,57	1,92
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,63	1,87	2,51	1,88
2. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,01	0,01	0,01
3. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01	0,02	0,02	0,02

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2008-07-01 do 2008-09-30	za 3 kwartaly 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-09-30	od 2007-07-01 do 2007-09-30	za 3 kwartaly 2007 roku od 2007-01-01 do 2007-09-30
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	18 127	78 743	185 114	430 957
1. Wpływy	293 742	1 555 361	3 346 325	6 067 309
1. Z tytułu posiadanych lokat	179	446	1 373	22 541
1.1. Dywidendy	179	446	1 373	3 437
1.2. Odsetki od obligacji	0	0	0	19 104
2. Z tytułu zbycia składników lokat	293 491	1 554 610	3 344 952	6 044 462

2.1 Akcje i prawa z nimi związane	11 462	51 652	186 149	332 229
2.2. Obligacje	5 994	211 495	1 465 099	1 985 046
2.3. Prawa pochodne	1 291	7 477	24 501	28 844
2.4. Depozyty	274 743	1 283 986	1 669 203	3 698 342
3. Pozostałe	72	305	0	306
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	72	305	0	306
<b>II. Wydatki</b>	<b>275 615</b>	<b>1 476 618</b>	<b>3 161 211</b>	<b>5 636 352</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	275 615	1 476 618	3 161 211	5 636 352
2.1 Akcje i prawa z nimi związane	7 893	11 778	40 998	148 617
2.2. Obligacje	0	170 012	1 396 994	1 717 870
2.3. Prawa pochodne	1 439	6 764	32 108	35 820
2.4. Depozyty	265 133	1 284 031	1 688 343	3 723 084
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 132	3 871	2 743	10 707
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	6	18	10	34
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1	61	3	110
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	17	0	19
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	11	66	12	91
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-18 115</b>	<b>-77 609</b>	<b>-182 591</b>	<b>-427 757</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>272</b>	<b>272</b>
1. Odsetki	0	0	272	272
<b>II. Wydatki</b>	<b>18 115</b>	<b>77 609</b>	<b>182 863</b>	<b>428 029</b>
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	18 115	77 609	182 863	428 029
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+I-B)</b>	<b>12</b>	<b>1 134</b>	<b>2 523</b>	<b>3 200</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 123</b>	<b>1</b>	<b>678</b>	<b>1</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+D)</b>	<b>1 135</b>	<b>1 135</b>	<b>3 201</b>	<b>3 201</b>

## NOTY

## NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
BI4 Polityka rachunkowości.pdf	

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	3 kwartał 2008 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	64
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	20
5. Z tytułu odsetek	3 277
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	22
- RAZEM	3 384

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	3 kwartał 2008 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	47
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0

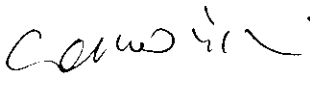

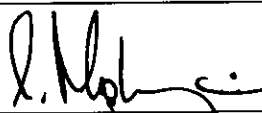


4 Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5 Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6 Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7 Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8 Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9 Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10 Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11 Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12 Z tytułu rezerw	397
13. Pozostałe zobowiązania	0
- RAZEM	444

## INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FBI4_raport_III_kwartal_2008_dodatkowa.rtf	

## PODPISY

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

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO BEZPIECZNA INWESTYCJA 4  
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, przeliczana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.

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

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

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

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

- a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG- ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;
- b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wybór dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
- c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest Bloomberg Generic (BG), a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value (BFV);
- d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wybór rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
- e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest Bloomberg Generic, a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value.

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

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

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

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano 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 Bezpieczna Inwestycja 4**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

Brak niepewności co do możliwości kontynuowania działalności

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

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

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

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