

skorygowany

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

## Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07

za 2 kwartał 2011 roku obejmujący okres od 2011-04-01 do 2011-06-30

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2011-08-04

<b>BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 3</b>		
(pełna nazwa funduszu)		
<b>BPH FIZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 3</b>	<b>BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA</b>	
(skrócona nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
<b>00-203</b>	<b>WARSZAWA</b>	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
<b>BONIFRATERSKA</b>	<b>17</b>	
(ulica)	(numer)	
<b>(0-22) 538 97 77</b>	<b>(0-22) 538 97 98</b>	<b>info@bphtfi.pl</b>
(telefon)	(fax)	(e-mail)
<b>107-00-02-884</b>	<b>140362803</b>	<b>www.bphtfi.pl</b>
(NIP)	(REGON)	(www)

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

## Informacje o funduszu

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

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

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł.	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	282	71

II. Koszty funduszu netto	199	50
III. Przychody z lokat netto	83	21
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	333	84
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-233	-59
VI. Wynik z operacji	183	46
VII. Zobowiązania	77	19
VIII. Aktywa	36 095	9 054
IX. Aktywa netto	36 019	9 035
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	301 506	301 506
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	119,46	29,97
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	0,61	0,15
pozycja X. wykazana w szt.		
pozycje XI i XII odpowiednio: w zł. i EUR		
pozycje bilansu w tys. EUR są przeliczone wg. średniego kursu NBP z dnia 30 czerwca 2011		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 29 kwietnia, 31 maja i 30 czerwca 2011		

## ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2 kwartał 2011 roku			1 kwartał 2011 roku		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	1 924	2 242	6,21	1 910	2 252	5,93
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Liście zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	31 004	31 410	87,02	31 198	31 813	83,80
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	1 899	1 899	5,26	1 985	1 985	5,23
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

## TABELUZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	880	POLSKA	48	44
2. BOGDANKA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	392	POLSKA	50	45
3. BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	160	POLSKA	32	52
4. CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	248	CZECHY	34	35
5. Getin Holding S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 016	POLSKA	40	51
6. GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 016	POLSKA	47	37
7. HANDLOWY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	416	POLSKA	43	36
8. KERNEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	560	LUXEMBURG	45	43
9. KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 720	POLSKA	161	339
10. LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	768	POLSKA	24	35

2010 rok			2 kwartał 2010 roku		
Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1 898	2 196	5,67	5 014	4 781	11,35
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	32	44	0,11
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
31 669	32 255	83,22	33 825	34 405	81,71
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
3 144	3 144	8,11	2 039	2 039	4,84
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,12
0,12
0,14
0,10
0,14
0,10
0,10
0,10
0,12
0,94
0,10

11. PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	136	POLSKA	30	19
12. PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 352	POLSKA	224	219
13. PGE S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	7 248	POLSKA	154	174
14. PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	20 536	POLSKA	71	86
15. PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 912	POLSKA	151	202
16. PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	7 504	POLSKA	288	315
17. PZU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	704	POLSKA	251	264
18. TAURON S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13 176	POLSKA	89	87
19. TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	7 616	POLSKA	109	127
20. TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 904	POLSKA	32	31

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku:</b>					
<b>a) Obligacje</b>					
-OK0112	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-01-25
_PS0412	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25
<b>b) Bony skarbowe</b>					
-brak					
<b>c) Bony pieniężne</b>					
-brak					
<b>d) Inne</b>					
-brak					
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>					
<b>a) Obligacje</b>					
-brak					
<b>b) Bony skarbowe</b>					
-brak					
<b>c) Bony pieniężne</b>					
-brak					
<b>d) Inne</b>					
-brak					

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

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

0,05
0,61
0,48
0,24
0,56
0,87
0,73
0,24
0,35
0,09

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

Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
		32 200	31 004	31 410	87,02
		32 200	31 004	31 410	87,02
0	32 000 000,00	32 000	30 808	31 210	86,46
4,75	200 000,00	200	195	200	0,55
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00

Procentowy udział w aktywach ogółem

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.
I. W walutach państw należących do OECD						1 899
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	4,4	1 899 000,00	1 899
II. W walutach państw nienależących do OECD						0
1. brak						0

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

## TABEL 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	Obligacja	32 200,00	31 004	31 410	87,02
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy				
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.

BILANS	2 kwartał 2011 roku	1 kwartał 2011 roku	2010 rok	2 kwartał 2010 roku
<b>I. Aktywa</b>	36 095	37 963	38 757	42 105
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	502	502	502	501
2. Należności	20	1 376	660	307
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	33 651	34 064	34 451	39 230
- dłużne papiery wartościowe	31 410	31 813	32 255	34 405
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 899	1 985	3 144	2 039
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	24	36	0	28
<b>II. Zobowiązania</b>	77	80	79	80

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	1 899	5,26
1 899 000,00	1 899	5,26
	0	0,00
0,00	0	0,00

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

III. Aktywa netto (I-II)	36 019	37 883	38 678	42 025
IV. Kapitał funduszu	9 816	11 864	12 809	17 424
1. Kapitał wpłacony	250 000	250 000	250 000	250 000
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-240 184	-238 136	-237 191	-232 576
V. Dochody zatrzymane	25 478	25 063	24 986	24 242
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	20 569	20 486	20 433	20 185
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 910	4 577	4 553	4 057
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	724	957	883	359
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	36 019	37 883	38 678	42 025

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	301 506	318 730	326 714	366 303
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	119,46	118,86	118,38	114,73

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	293 800
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	119,46

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

SERIA A = 301 506 szt

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

SERIA A = 119,46 PLN

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2011-04-01	za 2 kwartały	od 2010-04-01	za 2 kwartały
	do 2011-06-30	2011 roku od 2011-01-01 do 2011-06-30	do 2010-06-30	2010 roku od 2010-01-01 do 2010-06-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	282	540	462	868
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	29	29	30	30
2. Przychody odsetkowe	253	511	431	838
- Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	15	35	25	34
- Odsetki od papierów wartościowych	239	476	406	804
- Odpis dyskonta	0	0	0	0
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	199	404	235	474
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	182	370	213	426
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	1	2	4	12
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	9	18	11	22
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0	0
13. Pozostałe	7	14	7	14
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	0	0	0
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	199	404	235	474
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	83	136	226	395
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	100	198	-518	95



1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	333	357	25	3 103
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-233	-159	-543	-3 009
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>183</b>	<b>333</b>	<b>-292</b>	<b>490</b>

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,61	1,11	-0,80	1,34
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,61	1,11	-0,80	1,34

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	za 2 kwartały 2011 roku		za 2 kwartały 2010 roku	
	od 2011-04-01 do 2011-06-30	od 2011-01-01 do 2011-06-30	od 2010-01-01 do 2010-12-31	od 2010-01-01 do 2010-06-30
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	-1 864	-2 659	-5 465	-2 118
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	37 883	38 678	44 143	44 143
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	183	333	1 758	490
a) przychody z lokat netto	83	136	643	395
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	333	357	3 599	3 103
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-233	-159	-2 485	-3 009
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	183	333	1 758	490
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:	-2 047	-2 992	-7 223	-2 608
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)	2 047	2 992	7 223	2 608
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-1 864	-2 659	-5 465	-2 118
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	36 019	36 019	38 678	42 025
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	36 571	37 298	41 686	43 166
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>	-17	-25	-62	-23
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-17 224	-25 208	-62 413	-22 824
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	17 224	25 208	62 413	22 824
c) saldo zmian	-17 224	-25 208	-62 413	-22 824
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	301 506	301 506	326 714	366 303
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 198 494	2 198 494	2 173 286	2 133 697
c) saldo zmian	301 506	301 506	326 714	366 303
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	293 800	293 800	318 730	354 869
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	0,61	1,08	4,94	1,29
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	118,86	118,38	113,44	113,44
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	119,46	119,46	118,38	114,73
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,51	0,91	4,36	1,13
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	119,27	118,23	113,26	113,26
- data wyceny	2011-04-29	2011-01-31	2010-02-26	2010-02-26
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	119,46	119,46	118,38	116,20
- data wyceny	2011-06-30	2011-06-30	2010-12-31	2010-04-30
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	119,46	119,46	118,38	114,73
- data wyceny	2011-06-30	2011-06-30	2010-12-31	2010-06-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	119,46	119,46	118,38	114,73
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	0,54	1,08	0,02	1,10
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,50	0,99	0,02	0,99
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,01	0,00	0,03

4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,05	0,00	0,05
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00

\* Maksymalna wartość aktywów netto na c.i. w okresie sprawozdawczym również dla daty wyceny 2011-05-31

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2011-04-01	za 2 kwartały	od 2010-04-01	za 2 kwartały
	do 2011-06-30	2011 roku od 2011-01-01 do 2011-06-30	do 2010-06-30	2010 roku od 2010-01-01 do 2010-06-30
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	2 047	2 992	1 019	2 314
<b>I. Wpływy</b>	94 857	231 661	184 555	257 001
1. Z tytułu posiadanych lokat	971	971	1 648	1 648
1.1. Dywidendy	11	11	19	19
1.2. Odsetki od obligacji	960	960	1 629	1 629
2. Z tytułu zbycia składników lokat	93 872	230 655	182 882	255 319
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	100	301	5 960	19 238
2.2. Obligacje	20 664	20 664	630	6 059
2.3. Prawa pochodne	0	0	603	1 529
2.4. Depozyty	73 108	209 690	175 690	228 493
3. Pozostałe	15	35	25	33
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	15	35	25	33
<b>II. Wydatki</b>	92 810	228 669	183 536	254 686
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	92 619	228 242	183 302	254 176
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	101	301	5 597	15 459
2.2. Obligacje	19 496	19 496	0	7 495
2.3. Prawa pochodne	0	0	471	965
2.4. Depozyty	73 022	208 445	177 234	230 258
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	187	376	216	431
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	1	3	8	10
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	33	0	44
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	2	14	11	24
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	-2 047	-2 992	-1 019	-2 608
<b>I. Wpływy</b>	0	0	0	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	2 047	2 992	1 019	2 608
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	2 047	2 992	1 019	2 608
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0	0
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	0	0	0	0
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	-0	-0	-0	-293

E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	502	502	501	794
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+-D)	502	502	501	501

## NOTY

## NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
B13 nota 1.pdf	

NOTA-ZNALEŻNOŚĆ FUNDUSZU	2 kwartał 2011 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	18
5. Z tytułu odsetek	2
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2 kwartał 2011 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	77
13. Pozostałe zobowiązania	0

## INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FBI3_raport_II_kwartal_2011_dodatkowa.rf	

## PODPISY

<b>PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ</b>			
<b>Data</b>	<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko/Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
2011-08-04	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2011-08-04	MARCIN BEDNAREK	WICEPREZES ZARZĄDU	
2011-08-04	ALEKSANDER MOKRZYCKI	WICEPREZES ZARZĄDU	

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO BEZPIECZNA INWESTYCJA 3  
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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

Nabywanie albo zbywanie 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 wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest Bloomberg Generic (BG), a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value (BFV);

d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest Bloomberg Generic, a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value.

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

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

W sytuacji, kiedy przy okazji badania rynków głównych na początku miesiąca na kilku rynkach zagranicznych jednocześnie występuje taki sam wolumen obrotów dla danego papieru wartościowego, za podstawę przyjmowany jest rynek, który był wybrany jako główny w miesiącu poprzednim.

Akceptowalne są odchylenia na kursach składników lokat posiadanych przez Fundusz i Depozytariusza w danym dniu wyceny.

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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

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

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego, będącego składnikiem raportu kwartalnego

### **BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**

za okres od 1 kwietnia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 kwietnia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

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

Po dniu bilansowym, tj. 30 czerwca 2011 r. nie nastąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.



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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

Brak niepewności co do możliwości kontynuowania działalności

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

#### **Komentarz Zarządzającego Funduszem:**

Drugi kwartał 2011 roku to okres umiarkowanej zmienności na rynkach oraz narastających obaw o kondycję światowej gospodarki, czy sytuacji nadmiernie zadłużonych państw południa Europy. Choć kwiecień tego roku przyniósł solidne kilkuprocentowe wzrosty to zostały one praktycznie zniwelowane przez czerwcową korektę. W rezultacie Warszawski Indeks Giełdowy odnotował w drugim kwartale 2011 roku stratę w wysokości -0,65%. Bardzo pozytywnie zachowywały się na jego tle duże przedsiębiorstwa, których indeks – WIG20 – spadał w tym okresie o -0,53%, jednakże uwzględniając wypłaty dywidend pozwolił zarobić 0,74%. Dla porównania amerykański S&P500 tracił w tym okresie 0,65%. Na rynku obligacji drugi kwartał 2011 upłynął pod znakiem podwyżek stóp procentowych. W tym okresie RPP zdecydowała się na trzykrotne podniesienie kosztu pieniądza. W rezultacie krzywa dochodowości wypłaszczyła się przynosząc dodatkowe zyski posiadaczom obligacji o długim terminie zapadalności.