Deloitte.

Deloitte Audyt Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
ul Piękna 18
00-549 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

# RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 R. DO 30 CZERWCA 2008 R.

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

Dokonaliśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3 (zwanego dalej „Funduszem") z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujące lokaty w kwocie 119.153 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 123.532 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 8.053 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 45.289 tys. złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto w kwocie 4.662 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.

Przegląd 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 2008 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 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. 9750/7280

Wacław Nitka
Członek Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 9746

Piotr Sokołowski
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 9752

osoby reprezentujące
Deloitte Audyt Sp. z o.o.
Warszawa, ul. Piękna 18
wpisany na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73 prowadzoną przez KRBR

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2008 r.

Audyt. Podatki. Konsulting. Doradztwo Finansowe.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy KRS 0000031236, NIP: 527-020-07-86, REGON: 010076870
kapitał zakładowy: 100,000 zł

BPH TFI

27 sierpnia 2008 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3 („Fundusz") zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku łączna wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 124 mln PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 4 103 mln PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Funduszu.

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu spadła w pierwszym półroczu 2008 roku o 5,71%.

Fundusz dokonywał transakcji zgodnie z zakładaną w statucie polityką inwestycyjną – modelem CPPI, którego głównym celem jest ochrona Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny przed spadkiem poniżej zakładanego poziomu (poziom ochrony kapitału), na koniec założonego każdorazowo okresu oraz dodatkowe zyski w okresie wzrostów na giełdach. Szczegółowy opis strategii zabezpieczania portfela znajduje się w Statucie Funduszu.

Poziom ochrony kapitału w bieżącym okresie wynosi 105,30 PLN na Certyfikat Inwestycyjny.

Dzięki aktywnemu wykorzystaniu nieefektywności na rynku akcji oraz instrumentów pochodnych Fundusz osiągał zyski z arbitrażu.
Łączna ekspozycja portfela na rynku akcji wynikająca z zajętych pozycji na kontraktach terminowych oraz nabytych akcji mieściła się w przewidzianym w statucie przedziale, tj. do 40% Wartości Aktywów Netto.
W związku z gwałtownymi spadkami indeksów giełdowych, które miały miejsce w pierwszej połowie 2008 roku, zaangażowanie Funduszu na rynku akcji systematycznie malało.

Należy dodać, iż wysoka zmienność na rynku akcji, z którą mieliśmy do czynienia w pierwszej połowie bieżącego roku, w znacznym stopniu wpływała niekorzystnie na wyniki Funduszu – głównym zadaniem strategii jest bowiem ochrona powierzonego kapitału.

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
Warszawskie Centrum Finansowe
ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa

tel.: +48 22 538 97 99
faks: +48 22 538 97 98
e-mail: info@bphtfi.pl
Internet: www.bphtfi.pl

KRS 0000002970 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
# BEZPIECZNA INWESTYCJA 3

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
## OD 1 STYCZNIA 2008 R. do 30 CZERWCA 2008 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 2008 roku o wartości 119 153 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 123 532 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 8 053 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

*Artur Czerwoński*
Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*
Członek Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*
Członek Zarządu

# BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 2

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Bezpieczna Inwestycja 3, dalej zwany Funduszem, 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. Emilii Plater 53, 00-113 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 DFI/W/4034-23/13P-1-4559/05 z dnia 19 października 2005 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła BPH Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zezwolenia na utworzenie BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3.
W dniu 9 grudnia 2005 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 219.

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

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu.
Dla osiągnięcia celu inwestycyjnego Fundusz będzie stosował strategię zabezpieczania portfela akcji o nazwie Constant Proportion Portfolio Insurance (w skrócie „CPPI") polegającą na odpowiednim rebalansowaniu udziałów akcji i instrumentów dłużnych w portfelu w celu ochrony Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny przed spadkiem poniżej zakładanego poziomu na koniec założonego każdorazowo okresu zgodnie z następującymi założeniami:

a) Wartość Aktywów Netto Funduszu w dowolnym momencie nie powinna spaść poniżej określonego poziomu minimalnego, zwanego dalej poziomem odniesienia, tak aby na koniec zdefiniowanego wstępnie okresu Wartość Aktywów Netto Funduszu była nie mniejsza od wymaganego dla uzyskania przyjętego poziomu ochrony kapitału,
b) maksymalne zaangażowanie w akcje (dalej zwane także maksymalną ekspozycją) powinno być równe w dowolnym momencie stałej wielokrotności różnicy pomiędzy aktualną Wartością Aktywów Netto Funduszu oraz poziomem odniesienia.

Zakładany poziom ochrony kapitału będzie obowiązywał w okresach trzyletnich, przy czym poziom ten, przy zastosowaniu strategii, w pierwszym okresie trzyletnim będzie nie mniejszy niż 100% (sto procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z pierwszego Dnia Wyceny Funduszu. Fundusz poprzez przekazanie raportu bieżącego oraz publikację, w okresie od 4 (czterech) do 2 (dwóch) tygodni przed pierwszym Dniem Wyceny każdego kolejnego okresu trzyletniego, poda do publicznej wiadomości informację o zakładanym poziomie ochrony kapitału w następnym trzyletnim okresie, przy czym poziom ten będzie nie mniejszy niż 100% (sto procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z pierwszego Dnia Wyceny kolejnego okresu trzyletniego. Fundusz może także, w tym samym trybie i na tych samych warunkach, podwyższyć zakładany poziom ochrony kapitału w trakcie trwania trzyletnich okresów, przy czym zmiana ta dotyczy danego okresu trzyletniego i staje się skuteczna w następnym Dniu Giełdowym po dniu, w którym podano do publicznej wiadomości informację o podwyższeniu zakładanego poziomu ochrony kapitału.
Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, w tym w szczególności ochrony kapitału na zakładanym poziomie, a także spełnienia się założeń strategii zabezpieczania portfela akcji.
Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie, może lokować Aktywa Funduszu wyłącznie w:

a) papiery wartościowe;
b) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
d) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
e) depozyty w bankach krajowych.

***Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy***
Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2008 roku 30 czerwca 2008 roku. Dniem bilansowym jest 30.06.2008 roku.

***Kontynuacja działalności***
Poniższe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.
Czas trwania Funduszu jest nieograniczony. 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 2008 do 30 czerwca 2008 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

***Wskazanie rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne***
Certyfikaty inwestycyjne BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

***Wskazanie serii certyfikatów inwestycyjnych i cech je różnicujących***
Fundusz BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 3 wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A.

***Wskazanie emisji certyfikatów inwestycyjnych***
Certyfikaty inwestycyjne BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3 zostały wyemitowane w pierwszej emisji certyfikatów.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r

| | | |
|---|---|---|
| *Artur Czerwoński* | *Marcin Bednarek* | *Aleksander Mokrzycki* |
| **Prezes Zarządu** | **Członek Zarządu** | **Członek Zarządu** |

**TABELA GŁÓWNA - SKŁADNIKI LOKAT**
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Bezpieczna Inwestycja 3**
**na dzień 30.06.2008**

| | 30.06.2008 | | | 31.12.2007 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 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 | 14 096 | 11 967 | 9,67 | 53 631 | 53 313 | 30,50 |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | |
| Dłużne papiery wartościowe | 94 546 | 91 183 | 73,67 | 112 441 | 108 660 | 62,17 |
| Instrumenty pochodne* | - | 29 | 0,02 | - | - | |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | |
| Weksle | - | - | - | - | - | |
| Depozyty | 16 003 | 16 003 | 12,93 | 1 929 | 1 929 | 1,10 |
| Waluty | - | - | | - | - | |
| Nieruchomości | - | - | | - | - | |
| Statki morskie | - | - | | - | - | |
| Inne | - | - | | - | - | |

* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowany zysk na transakcjach futures w wysokości 29 tys. zł., który nie jest ujęty w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Aleksander Mokrzycki
Członek Zarządu

Marcin Bednarek
Członek Zarządu

Artur Czerwoński
Prezes Zarządu

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE**
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Bezpieczna Inwestycja 3**
**na dzien 30.06.2008**

| | 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | **618 532** | | **14 096** | **11 967** | **9,67** |
| AGORA | Aktywny rynek rynek regulowany | WGPW | 5 990 | Polska | 271 | 204 | 0,16 |
| ASSECO POLAND | Aktywny rynek rynek regulowany | WGPW | 6 152 | Polska | 422 | 351 | 0,28 |
| BIOTON | Aktywny rynek rynek regulowany | WGPW | 173 382 | Polska | 123 | 90 | 0,07 |
| BRE | Aktywny rynek rynek regulowany | WGPW | 1 204 | Polska | 489 | 426 | 0,34 |
| BZ WBK | Aktywny rynek rynek regulowany | WGPW | 2 686 | Polska | 509 | 366 | 0,30 |
| CERSANIT | Aktywny rynek rynek regulowany | WGPW | 8 999 | Polska | 241 | 184 | 0,15 |
| CEZ | Aktywny rynek rynek regulowany | WGPW | 1 351 | Czechy | 229 | 254 | 0,21 |
| Getin Holding S.A. | Aktywny rynek rynek regulowany | WGPW | 39 016 | Polska | 487 | 355 | 0,29 |
| GTC | Aktywny rynek rynek regulowany | WGPW | 14 847 | Polska | 574 | 451 | 0,36 |
| KGHM | Aktywny rynek rynek regulowany | WGPW | 14 653 | Polska | 1 548 | 1 465 | 1,18 |
| LOTOS | Aktywny rynek rynek regulowany | WGPW | 6 493 | Polska | 244 | 172 | 0,14 |
| PBG | Aktywny rynek rynek regulowany | WGPW | 1 204 | Polska | 376 | 309 | 0,25 |
| PEKAO | Aktywny rynek rynek regulowany | WGPW | 10 133 | Polska | 1 977 | 1 667 | 1,35 |
| PGNIG | Aktywny rynek rynek regulowany | WGPW | 112 740 | Polska | 500 | 375 | 0,30 |
| PKNORLEN | Aktywny rynek rynek regulowany | WGPW | 38 976 | Polska | 1 735 | 1 331 | 1,08 |
| PKO BP | Aktywny rynek rynek regulowany | WGPW | 44 175 | Polska | 2 052 | 2 026 | 1,64 |
| POLIMEXMS | Aktywny rynek rynek regulowany | WGPW | 56 247 | Polska | 423 | 297 | 0,24 |
| POLNORD | Aktywny rynek rynek regulowany | WGPW | 730 | Polska | 75 | 53 | 0,04 |
| TPSA | Aktywny rynek rynek regulowany | WGPW | 63 300 | Polska | 1 443 | 1 307 | 1,06 |
| TVN | Aktywny rynek rynek regulowany | WGPW | 16 254 | Polska | 378 | 284 | 0,23 |

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**

**na dzień 30.06.2008**

| | 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | | **91 900** | **94 546** | **91 183** | **73,67** |
| **O terminie wykupu do 1 roku:** | | | | | | | | **91 900** | **94 546** | **91 183** | **73,67** |
| **Obligacje** | | | | | | | | **91 900** | **94 546** | **91 183** | **73,67** |
| DS0509 | Aktywny rynek-rynek regulowany | CETO | Skarb Państwa | Polska | 2009-05-24 | 6,00 | 91 900 000 | 91 900 | 94 546 | 91 183 | 73,67 |
| **Bony skarbowe** | | | | | | | | | | | |
| | nie dotyczy | | | | | | | | | | |
| **Bony pieniężne** | | | | | | | | | | | |
| | nie dotyczy | | | | | | | | | | |
| **Inne** | | | | | | | | | | | |
| | nie dotyczy | | | | | | | | | | |
| **O terminie wykupu powyżej 1 roku:** | | | | | | | | **0** | - | - | - |
| **Obligacje** | | | | | | | | **0** | - | - | - |
| | | | | | | | | | | | - |
| **Bony skarbowe** | | | | | | | | | | | |
| | nie dotyczy | | | | | | | | | | |
| **Bony pieniężne** | | | | | | | | | | | |
| | nie dotyczy | | | | | | | | | | |
| **Inne** | | | | | | | | | | | |
| | nie dotyczy | | | | | | | | | | |

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE**
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**
**na dzień 30.06.2008**

| | 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Wystandaryzowane instrumenty pochodne:** | | | | | | **-55** | **0** | **29** | **0,02** |
| FW20U8 | aktywny rynek - rynek regulowany | WGPW | WGPW | Polska | indeks WIG 20 | -55 | 0 | 29 | 0,02 |
| **Niewystandaryzowane instrumenty pochodne** | | | | | | | | | |
| | nie dotyczy | | | | | | | | |

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY**
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**
**na dzień 30.06.2008**

| | Nazwa banku | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **W walutach państw należących do OECD** | | | | | | **16 003** | | **16 003** | **12,93** |
| LOKATA OVERNIGHT | Bank Pekao S.A. | POLSKA | PLN | 5,9 | 13 710 000,00 | 13 710 | 13 710 000,00 | 13 710 | 11,08 |
| LOKATA OVERNIGHT | Bank Pekao S.A. | POLSKA | PLN | 5,31 | 2 293 000,00 | 2 293 | 2 293 000,00 | 2 293 | 1,85 |
| **W walutach państw nienależących do OECD** | | | | - | - | - | - | - | - |
| | | | | - | - | - | - | - | - |

**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**
**na dzień 30.06.2008**

| | 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 | Obligacja | 91 900 | 94 546 | 91 183 | 73,67 |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP | | - | - | - | - |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorzadu 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 Bezpieczna Inwestycja 3**
**na dzień 30.06.2008**

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

| | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|---|---|---|
| **I. Aktywa** | **123 769** | **174 769** |
| **1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty-razem** | **1 150** | **5 812** |
| **2) Należności razem** | **3 430** | **5 055** |
| **3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu** | - | - |
| **4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym** | **103 150** | **161 973** |
| Dłużne papiery wartościowe | 91 183 | 108 660 |
| **5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym** | **16 003** | **1 929** |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - |
| **6) Nieruchomości** | - | - |
| **7) Pozostałe aktywa** | **36** | - |
| **II. Zobowiązania** | **237** | **5 948** |
| **III. Aktywa netto (I-II)** | **123 532** | **168 821** |
| **IV. Kapitał funduszu** | **102 224** | **139 460** |
| Kapitał wpłacony | 250 000 | 250 000 |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | - 147 776 | - 110 540 |
| **V. Dochody zatrzymane** | **26 770** | **33 503** |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 16 858 | 14 899 |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 9 912 | 18 604 |
| **VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia** | **- 5 462** | **- 4 142** |
| **VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)** | **123 532** | **168 821** |
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 1 165 499 | 1 501 801 |
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów | 1 165 499 | 1 501 801 |
| Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 105,99 | 112,41 |
| Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych | 967 911 | 1 279 414 |
| Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 105,99 | 112,41 |

*Artur Czerwoński*
Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*
Członek Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*
Członek Zarządu

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**
**za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008**

(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny wyrażonego w zł.)

| | 01.01-30.06.2008 | 01.01-31.12.2007 | 01.01-30.06.2007 |
|---|---|---|---|
| **I. Przychody z lokat** | **3 415** | **11 052** | **6 178** |
| **Dywidendy i inne udziały w zyskach** | **423** | **2 655** | **2 455** |
| **Przychody odsetkowe; w tym:** | **2 991** | **8 320** | **3 720** |
| Odsetki od depozytów i rachunków bankowych | 214 | 574 | 161 |
| Odsetki | 2 770 | 7 266 | 3 554 |
| Odpis dyskonta | 7 | 480 | 5 |
| **Przychody związane z posiadaniem nieruchomości** | - | - | - |
| **Dodatnie saldo różnic kursowych** | 1 | - | - |
| **Pozostałe** | 0 | 77 | 3 |
| **II. Koszty funduszu** | **1 456** | **4 349** | **2 350** |
| 1) Wynagrodzenie dla towarzystwa | 1 379 | 4 162 | 2 247 |
| 2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - | - |
| 3) Opłaty dla depozytariusza | 4 | 10 | 10 |
| 4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 18 | 64 | 32 |
| 5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - | - |
| 6) Usługi w zakresie rachunkowości | - | - | - |
| 7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | - | - | - |
| 8) Usługi prawne | 9 | 1 | 13 |
| 9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | - | - | - |
| 10) Koszty odsetkowe | - | - | - |
| 11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| 12) Ujemne saldo różnic kursowych | - | 2 | 2 |
| 13) Pozostałe | 46 | 110 | 46 |
| **III. Koszty pokrywane przez towarzystwo** | - | - | - |
| **IV. Koszty funduszu netto (II-III)** | **1 456** | **4 349** | **2 350** |
| **V. Przychody z lokat netto (I-IV)** | **1 959** | **6 703** | **3 828** |
| **VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)** | **- 10 012** | **1 777** | **10 000** |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | - 8 692 | 18 566 | 6 775 |
| z tytułu różnic kursowych | - | - | - |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | - 1 320 | - 16 789 | 3 225 |
| z tytułu różnic kursowych | - | - | - |
| **VII. Wynik z operacji (V+/-VI)** | **- 8 053** | **8 480** | **13 828** |
| Wynik z operacji przypadający na CI | - 6,91 | 5,65 | 7,33 |
| Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | - 6,91 | 5,65 | 7,33 |

*Artur Czerwoński*
Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*
Członek Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*
Członek Zarządu

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**
**za okres 01.01.2008 do 30.06.2008**

(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny wyrażonego w zł.)

| | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|---|---|---|
| **I. Zmiana wartości aktywów netto** | **- 45 289** | **- 81 985** |
| **1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego** | **168 821** | **250 806** |
| **2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:** | **- 8 053** | **8 480** |
| Przychody z lokat netto | 1 959 | 6 703 |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | - 8 692 | 18 566 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | - 1 320 | - 16 789 |
| **3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji** | **- 8 053** | **8 480** |
| **4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)** | - | - |
| Z przychodów z lokat netto | - | - |
| Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | - | - |
| Z przychodów ze zbycia lokat | - | - |
| **5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:** | **- 37 236** | **- 90 465** |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych CI) | - | - |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych CI) | 37 236 | 90 465 |
| **6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)** | **- 45 289** | **- 81 985** |
| **7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego** | **123 532** | **168 821** |
| **8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym** | **138 437** | **207 856** |
| **II. Zmiana liczbycertyfikatów inwestycyjnych** | **- 336 302** | **- 803 375** |
| **1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:** | **- 336 302** | **- 803 375** |
| Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych | - | - |
| Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 336 302 | 803 375 |
| Saldo zmian | **- 336 302** | **- 803 375** |
| **2. Liczba certyfikatów narastająco od początku działalności funduszu, w tym:** | **1 165 499** | **1 501 801** |
| Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 2 500 000 | 2 500 000 |
| Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 1 334 501 | 998 199 |
| Saldo zmian | 1 165 499 | 1 501 801 |
| **3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych** | **967 911** | **1 279 414,00** |
| **III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny** | **- 6,42** | **3,61** |
| 1. Wartość aktywów netto na CI na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 112,41 | 108,80 |
| 2. Wartość aktywów netto na CI na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 105,99 | 112,41 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym | -5,71% | 3,32% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym | 105,99 | 108,34 |
| data wyceny | 2008-06-30 | 2007-02-28 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym | 107,60 | 118,19 |
| data wyceny | 2008-05-30 | 2007-10-31 |
| 6. Wartość aktywów netto na CI według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 105,99 | 112,40 |
| data wyceny | 2008-06-30 | 2007-12-28 |
| 7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 105,99 | 112,41 |
| **IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:** | **1,05%** | **2,09%** |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 1,00% | 2,00% |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00% | 0,00% |
| Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,00% | 0,00% |
| Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0,02% | 0,03% |
| 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 Czerwoński*
Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*
Członek Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*
Członek Zarządu

**RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**
**za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008**
(dane wyrażone w tys. zł.)

| | 01.01-30.06.2008 | 01.01-31.12.2007 | 01.01-30.06.2007 |
|---|---|---|---|
| **A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I - II)** | **32 574** | **96 276** | **46 765** |
| **I Wpływy** | **1 073 697** | **4 637 490** | **1 161 434** |
| **Z tytułu posiadanych lokat** | **5 918** | **9 478** | **8 092** |
| Dywidendy | 404 | 2 650 | 1 264 |
| Odsetki od obligacji | 5 514 | 6 828 | 6 828 |
| **Z tytułu zbycia składników lokat** | **1 067 568** | **4 627 434** | **1 153 177** |
| Akcje i prawa z nimi związane | 41 837 | 140 144 | 44 416 |
| Obligacje | 67 264 | 941 081 | 36 467 |
| Prawa pochodne | 5 240 | 41 551 | 674 |
| Depozyty | 953 227 | 3 504 658 | 1 071 620 |
| **Pozostałe** | **211** | **578** | **165** |
| w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych | 211 | 575 | 161 |
| **II Wydatki** | **1 041 123** | **4 541 214** | **1 114 669** |
| **Z tytułu posiadanych lokat** | - | - | - |
| **Z tytułu nabycia składników lokat** | **1 039 547** | **4 536 741** | **1 112 206** |
| Akcje i prawa z nimi związane | 18 034 | 80 146 | 20 974 |
| Obligacje | 49 721 | 907 998 | 18 224 |
| Prawa pochodne | 4 491 | 46 729 | 356 |
| Depozyty | 967 301 | 3 501 868 | 1 072 652 |
| Inne papiery wartościowe-weksle inwestycyjne | - | - | - |
| **Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa** | **1 457** | **4 293** | **2 315** |
| **Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję** | - | - | - |
| **Z tytułu opłat dla depozytariusza** | **4** | **17** | **10** |
| **Z tytułu opłat za prowadzenie rejestru aktywów funduszu** | **53** | **65** | **63** |
| **Z tytułu opłat za zezwolenia i opłat rejestracyjnych** | - | - | - |
| **Z tytułu usług w zakresie rachunkowości** | - | - | - |
| **Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu** | - | - | - |
| **Z tytułu usług prawnych** | **17** | **18** | **18** |
| **Z tytułu posiadania nieruchomości** | - | - | - |
| **Pozostałe** | **45** | **80** | **57** |
| **B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I - II)** | - **37 236** | - **90 465** | - **45 984** |
| **I Wpływy** | - | - | - |
| Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych | - | - | - |
| Z tytułu zaciągniętych kredytów | - | - | - |
| Z tytułu zaciągniętych pożyczek | - | - | - |
| Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek | - | - | - |
| Odsetki | - | - | - |
| Pozostałe | - | - | - |
| **II Wydatki** | **37 236** | **90 465** | **45 984** |
| Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych | 37 236 | 90 465 | 45 984 |
| Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów | - | - | - |
| Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek | - | - | - |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji | - | - | - |
| Z tytułu wypłaty przychodów | - | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | - | - | - |
| Odsetki | - | - | - |
| Pozostałe | - | - | - |
| **C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych** | - | - | - |
| **D.Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A +/- B)** | - **4 662** | **5 811** | **781** |
| **E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego** | **5 812** | **1** | **1** |
| **F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E +/- D)** | **1 150** | **5 812** | **782** |

*Artur Czerwoński*
Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*
Członek Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*
Członek 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 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, 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 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.

## NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**
**na dzień 30.06.2008**

| | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | 2 850 | 1 109 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych | - | - |
| Z tytułu dywidend | 18 | - |
| Z tytułu odsetek | 562 | 3 946 |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | - | - |
| Pozostałe | - | - |
| | **3 430** | **5 055** |

## NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**
**na dzień 30.06.2008**

| | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | - | 5 626 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na certfikaty 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 | 237 | 322 |
| Pozostałe zobowiązania | - | - |
| | **237** | **5 948** |

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**
**na dzień 30.06.2008**

| I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. 30.06.2008 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.30.06.2008 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. 31.12.2007 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. 31.12.2007 |
|---|---|---|---|---|---|
| **I. Banki:** | | | | | |
| 1. BANK BPH SA | PLN | 1 150 | 1 150 | 5 812 | 5 812 |

| II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.30.06.2008 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. 30.06.2008 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. 31.12.2007 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. 31.12.2007 |
|---|---|---|---|---|---|
| **II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:** | | | | | |
| 1. BANK BPH SA | PLN | 493 | 493 | 1 598 | 1 598 |

| III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
|---|---|
| **III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:** | - |
| | - |
| | - |

**Nota-5 Ryzyka**
**BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Bezpieczna Inwestycja 3**
**na dzień 30.06.2008**

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 | 91 183 | 73,67 |
| Lokaty nie notowane na aktywnym rynku | | brak | 0,00 |
| **Suma** | | **91 183** | **73,67** |

   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 | brak | 0,00 |
| Lokaty nie notowane na aktywnym rynku | | brak | 0,00 |
| **Suma** | | **0** | **0,00** |

   c) Suma a) i b): wartość – 91 183 tys. zł, udział w aktywach – 73,67%

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| średni | Obligacje skarbowe | brak | 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 Bezpieczna Inwestycja 3**
**na dzień 30.06.2008**

| | 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| FW20U8 | sprzedaż | kontrakt terminowy | sprawne zarządzanie portfelem | 1 445 | - | codziennie | 1 415 | 19/09/2008 | - |

**na dzień 31.12.2007**
(wyrażone w tys zł.)

| | 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.FW20H8 | kupno | kontrakt terminowy | arbitraż | 3 350 | - | codziennie | 3 306 | 20/03/2008 | - |

## NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3 na dzień 30.06.2008**

Na bieżący ani poprzedni dzień bilansowy w portfelu funduszu nie było transakcji z przyrzeczeniem odkupu.

## NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI

**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**

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

W bieżącym ani poprzednim okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**
**na dzień 30.06.2008**
(wyrażone w tys. )

| I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU | jednostka | waluta | 30.06.2008 |
|---|---|---|---|
| I. Aktywa | w tys. | PLN | 14 |
| 1. Należności z tyt. dywidend | w tys. | PLN | 14 |
| w walucie obcej | w tys. | CZK | 100 |
| w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 14 |

| II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Dodatnie różnice kursowe | | Ujemne różnice kursowe | |
| Składniki lokat | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |
| | - | - | - | - |

| III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | kurs w stosunku do zł | waluta |
|---|---|---|
| 2008.06.30 | 0,14 | CZK |

## NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**
**na dzień 30.06.2008**

| ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. 30.06.2008 | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. 30.06.2008 | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. 31.12.2007 | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. 31.12.2007 |
|---|---|---|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym | - 8 692 | - 1 320 | 18 566 | - 16 789 |
| Dłużne papiery wartościowe | - 1 001 | 418 | - 652 | - 3 432 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - |
| Pozostałe | - | - | - | - |
| | **- 8 692** | **- 1 320** | **18 566** | **- 16 789** |

| WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU | Wartość w okresie sprawozdawczymw tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|---|---|---|
| **Wypłacone przychody z lokat:** | - | - |
| **Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat** | - | - |

| WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Udział w aktywach w dniu wypłaty | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Wpływ na wartość aktywów w tys. | Wpływ na wartość aktywów netto w tys. |
|---|---|---|---|---|---|
| **Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:** | | | | | |

**Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom**

## NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
## BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3
## na dzień30.06.2008

| I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. 30.06.2008 | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. 31.12.2007 |
|---|---|---|

| II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. 30.06.2008 | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. 31.12.2007 |
|---|---|---|
| Część stała wynagrodzenia | 1 379 | 4 162 |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu | - | - |
| | **1 379** | **4 162** |

| III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.30.06.2008 | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. 31.12.2007 |
|---|---|---|
| 1. (zbyty składnik lokat) | - | - |
| a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat) | - | - |

# Informacja dodatkowa
# BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO
# BEZPIECZNA INWESTYCJA 3

**Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
W roku obrotowym 2008 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 24.12.2007 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.)** | |
|---|---|
| Akcje | - 8 367 |
| Obligacje | - 1 001 |
| Instrumenty pochodne | 676 |
| **Zrealizowany zysk (strata) – razem** | **- 8 692** |

| **Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat ( w tys. zł.)** | |
|---|---|
| Akcje | - 1 811 |
| Instrumenty pochodne | 73 |
| Obligacje | 418 |
| **Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem** | **- 1 320** |

**Dane dotyczące podatków i opłat**
Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.
Z tytułu transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 101 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 336 302 certyfikatów. Transakcje te zostały rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
Na dzień 28 grudnia 2007 roku zostało zgłoszonych do wykupu 197 588 certyfikatów inwestycyjnych na łączną kwotę 20 942 tys. zł.
Do dnia 30 czerwca 2008 roku zlecenie umorzenia certyfikatów inwestycyjnych nie zostało rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Warszawa, 27 sierpnia 2008 r.

*Artur Czerwoński*
Prezes Zarządu

*Marcin Bednarek*
Członek Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*
Członek Zarządu

BANK PEKAO SA

CENTRALA

Warszawa, 27 sierpnia 2008r.

# Oświadczenie Depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3 potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2008r. do 30 czerwca 2008 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Biura Klientów Krajowych
i Administracji Funduszy
*Michał Szemraj*