

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2010 ROKU

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

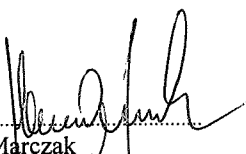
Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3 (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto i rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

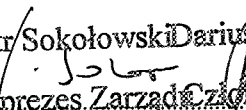
Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Funduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej “Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

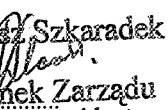
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Funduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów funduszu ze stanem faktycznym.

  
.....  
Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 9750

  
.....  
Piotr Sokołowski  
Wiceprezes Zarządu  
osoby Biegły rewident  
nr ewid. 9752

  
.....  
Dariusz Szkaradek  
Członek Zarządu  
osoby Biegły rewident  
nr ewid. 9935

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.  
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa  
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13  
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr. ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 25 sierpnia 2010 roku

25 sierpnia 2010 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu 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 2010 roku.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 42 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3,7 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Funduszu. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wzrosła w pierwszym półroczu 2010 roku o 1,14%.

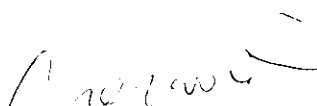
Fundusz dokonywał transakcji zgodnie z zakładaną w statucie polityką inwestycyjną – modelem CPPI, którego głównym celem jest ochrona Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny przed spadkiem poniżej zakładanego poziomu (poziom ochrony kapitału), na koniec założonego każdorazowo okresu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

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.

Poziom ochrony kapitału w bieżącym okresie po podwyższeniu wynosi 111,73 PLN na Certyfikat Inwestycyjny.

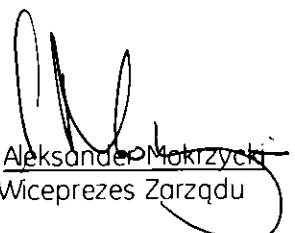
Dziękujemy za powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo i okazane w ten sposób zaufanie.



Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 3

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2010 R. DO 30 CZERWCA 2010 R.

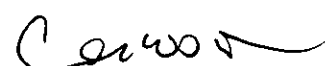
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku o wartości 41 269 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 42 025 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 490 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 25 sierpnia 2010 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 3

## 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. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 8 marca 2004 roku podjęło uchwałę o zmianie nazwy Towarzystwa z CA IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Repertorium A. 646/2004) na BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000002970.

Decyzją nr 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 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2010 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 2010 do 30 czerwca 2010 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

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

Certyfikaty inwestycyjne BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

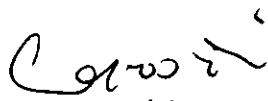
**Wskazanie serii certyfikatów inwestycyjnych i cech je różnicujących**

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, 25 sierpnia 2010 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Mokrzycki  
Wiceprezes Zarządu

**TABELA GŁÓWNA - SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Bezpieczna Inwestycja 3**  
**na dzień 30.06.2010**

	30.06.2010			31.12.2009		
	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	5 014	4 781	11,35	6 229	9 330	21,09
Warranty subskrypcyjne	-	-		-	-	
Prawa do akcji	32	44	0,10	-	-	
Prawa poboru	-	-		-	-	
Kwity depozytowe	-	-		-	-	
Listy zastawne	-	-		-	-	
Dłużne papiery wartościowe	33 825	34 405	81,71	32 409	32 762	74,07
Instrumenty pochodne	-	-		-	86	0,19
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-		-	-	
Jednostki uczestnictwa	-	-		-	-	
Certyfikaty inwestycyjne	-	-		-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-		-	-	
Wierzytelności	-	-		-	-	
Weksle	-	-		-	-	
Depozyty	2 039	2 039	4,84	274	274	0,62
Waluty	-	-		-	-	
Nieruchomości	-	-		-	-	
Statki morskie	-	-		-	-	
Inne	-	-		-	-	

**Artur Czerwoński**  
*Czerwoński*  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
*Bednarek*  
**Wiceprezes Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
*Mokrzycki*  
**Wiceprezes Zarządu**

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - AKCJE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Bezpieczna Inwestycja 3**  
**na dzień 30.06.2010**

	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
			<b>325 773</b>		<b>5 014</b>	<b>4 781</b>	<b>11,35</b>
ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2625	POLSKA	154	142	0,34
BIOTON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	150255	POLSKA	32	30	0,07
BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	399	POLSKA	95	91	0,22
BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	945	POLSKA	190	183	0,43
CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	861	CZECHY	127	121	0,29
CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3528	POLSKA	52	50	0,12
GETIN HOLDING	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13734	POLSKA	137	130	0,31
GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5439	POLSKA	130	127	0,30
KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5943	POLSKA	556	527	1,25
LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2646	POLSKA	84	76	0,18
PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	441	POLSKA	98	92	0,22
PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3969	POLSKA	668	619	1,47
PGE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	11319	POLSKA	240	238	0,56
PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	39228	POLSKA	139	129	0,31
PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13503	POLSKA	522	479	1,14
PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	17241	POLSKA	653	628	1,49
POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	18984	POLSKA	90	83	0,20
PZU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1575	POLSKA	557	551	1,31
TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	26817	POLSKA	384	384	0,91
TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	6321	POLSKA	106	101	0,24

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA DO AKCJI**  
**BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 3**  
**na dzień 30.06.2010**  
(dane wyrażone w tys. zł.)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			<b>201</b>		<b>32</b>	<b>44</b>	<b>0,10</b>
BRE BANK PDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	201	Polska	32	44	0,10



**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**  
**na dzień 30.06.2010**

	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
								34 295	33 825	34 405	81,71
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
	nie dotyczy										
<b>Bony skarbowe</b>											
	nie dotyczy										
<b>Bony pieniężne</b>											
	nie dotyczy										
<b>Inne</b>											
	nie dotyczy										
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								34 295	33 825	34 405	81,71
<b>Obligacje</b>											
PS0412	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	4,75	34 295 000,00	34 295	33 825	34 405	81,71
<b>Bony skarbowe</b>											
	nie dotyczy										
<b>Bony pieniężne</b>											
	nie dotyczy										
<b>Inne</b>											
	nie dotyczy										

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**  
**na dzień 30.06.2010**

	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
<b>W walutach państw należących do OECD</b>						<b>2 039</b>		<b>2 039</b>	<b>4,84</b>
LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S	POLSKA	PLN	3,25	2 039 000,00	2 039	2 039 000,00	2 039	4,84
<b>W walutach państw nienależących do OECD</b>									
nie dotyczy									

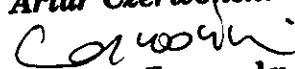
**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT  
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3  
na dzień 30.06.2010**

	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	34 295	33 825	34 405	81,71
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

**BILANS**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**  
**na dzień 30.06.2010**

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

	30.06.2010	31.12.2009
<b>I. Aktywa</b>	<b>42 105</b>	<b>44 232</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty-razem	501	794
2) Należności razem	307	1 072
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	39 230	42 092
Dłużne papiery wartościowe	34 405	32 762
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	2 039	274
Dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	28	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>80</b>	<b>89</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>42 025</b>	<b>44 143</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>17 424</b>	<b>20 032</b>
Kapitał wpłacony	250 000	250 000
Kapitał wyptacony (wielkość ujemna)	- 232 576	- 229 968
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>24 242</b>	<b>20 743</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	20 186	19 790
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 056	953
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>359</b>	<b>3 368</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>42 025</b>	<b>44 143</b>
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	366 303	389 127
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	114,73	113,44
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	354 869	375 123
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	114,73	113,44

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

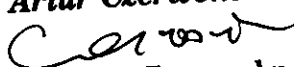
**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

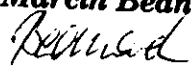
**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**  
za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010

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

	01.01-30.06.2010	01.01-31.12.2009	01.01.-30.06.2009
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>870</b>	<b>2 268</b>	<b>1 254</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	31	279	104
<b>Przychody odsetkowe; w tym:</b>	<b>839</b>	<b>1 982</b>	<b>1 150</b>
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	35	52	37
Odsetki od papierów wartościowych	804	1 930	1 113
Odpis dyskonta	-	-	-
<b>Przychody związane z posiadaniem nieruchomości</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dodatnie saldo różnic kursowych</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>-</b>
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>474</b>	<b>1 118</b>	<b>625</b>
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	426	1 015	564
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3) Opłaty dla depozytariusza	12	14	10
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	22	48	24
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6) Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8) Usługi prawne	-	2	1
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10) Koszty odsetkowe	-	-	-
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12) Ujemne saldo różnic kursowych	-	1	-
13) Pozostałe	14	38	27
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>474</b>	<b>1 119</b>	<b>625</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>396</b>	<b>1 150</b>	<b>629</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>96</b>	<b>1 223</b>	<b>- 1 072</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 103	4 081	3 997
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 009	5 304	2 925
z tytułu różnic kursowych	-	-	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>490</b>	<b>2 373</b>	<b>- 443</b>
Wynik z operacji przypadający na CI	1,34	6,10	- 1,02
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,34	6,10	- 1,02

**Artur Czerwoński**  
  
Prezes Zarządu

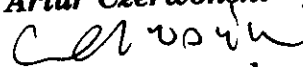
**Marcin Bednarek**  
  
Wiceprezes Zarządu

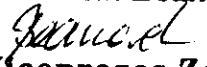
**Aleksander Mokrzycki**  
  
Wiceprezes Zarządu

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**  
**za okres 01.01.2010 do 30.06.2010**

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

	30.06.2010	31.12.2009
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	- 2 118	- 42 505
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	44 143	86 648
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	490	2 373
Przychody z lokat netto	396	1 150
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 103	4 081
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 3 009	5 304
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	490	2 373
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	-	-
Z przychodów z lokat netto	-	-
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
Z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	- 2 608	- 44 878
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych CI)	-	-
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych CI)	2 608	44 878
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	- 2 117	- 42 505
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	42 025	44 143
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	43 166	50 657
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>	- 22 824	- 425 222
<b>1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:</b>	- 22 824	- 425 222
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	22 824	425 222
Saldo zmian	- 22 824	- 425 222
<b>2. Liczba certyfikatów narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	366 303	389 127
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	2 500 000	2 500 000
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 133 697	2 110 873
Saldo zmian	366 303	389 127
<b>3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	354 869	375 123
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	1,29	7,04
1. Wartość aktywów netto na CI na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	113,44	106,40
2. Wartość aktywów netto na CI na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	114,73	113,44
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym	1,14%	6,62%
4. Minimalna wartość aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym	113,26	100,49
data wyceny	2010-02-26	2009-02-27
5. Maksymalna wartość aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym	116,20	113,44
data wyceny	2010-04-30	2009-12-31
6. Wartość aktywów netto na CI według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	114,73	113,44
data wyceny	2010-06-30	2009-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	114,73	113,44
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	1,10%	2,21%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,99%	2,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,03%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,05%	0,09%
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%

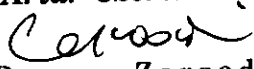
**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Wiceprezes Zarządu**


**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Wiceprezes Zarządu**

**RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**  
**za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010**  
 (dane wyrażone w tys. zł.)

	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2009-30.06.2009
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I - II)</b>	<b>2 315</b>	<b>44 671</b>	<b>39 998</b>
<b>I Wpływy</b>	<b>257 001</b>	<b>284 232</b>	<b>220 859</b>
<b>Z tytułu posiadanych lokat</b>	<b>1 648</b>	<b>1 935</b>	<b>1 670</b>
Dywidendy	19	277	12
Odsetki od obligacji	1 629	1 658	1 658
<b>Z tytułu zbycia składników lokat</b>	<b>255 319</b>	<b>282 241</b>	<b>219 148</b>
Akcje i prawa z nimi związane	19 238	1 209	18
Obligacje	6 059	100 729	95 915
Prawa pochodne	1 529	4 752	3 503
Depozyty	228 493	175 551	119 712
<b>Pozostałe</b>	<b>34</b>	<b>56</b>	<b>41</b>
w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	34	56	41
<b>II Wydatki</b>	<b>254 686</b>	<b>239 561</b>	<b>180 861</b>
<b>Z tytułu posiadanych lokat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Z tytułu nabycia składników lokat</b>	<b>254 177</b>	<b>238 351</b>	<b>180 122</b>
Akcje i prawa z nimi związane	15 459	7 454	6 572
Obligacje	7 495	49 293	49 293
Prawa pochodne	965	6 851	5 443
Depozyty	230 258	174 753	118 814
<b>Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa</b>	<b>431</b>	<b>1 096</b>	<b>644</b>
<b>Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Z tytułu opłat dla depozytariusza</b>	<b>10</b>	<b>13</b>	<b>9</b>
<b>Z tytułu opłat za prowadzenie rejestru aktywów funduszu</b>	<b>44</b>	<b>48</b>	<b>48</b>
<b>Z tytułu opłat za zezwolenia i opłat rejestracyjnych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Z tytułu usług w zakresie rachunkowości</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Z tytułu usług prawnych</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
<b>Z tytułu posiadania nieruchomości</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>24</b>	<b>51</b>	<b>37</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I - II)</b>	<b>-</b>	<b>44 878</b>	<b>39 996</b>
<b>I Wpływy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>II Wydatki</b>	<b>2 608</b>	<b>44 878</b>	<b>39 996</b>
Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	2 608	44 878	39 996
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A +/- B)</b>	<b>-</b>	<b>207</b>	<b>2</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>794</b>	<b>1 001</b>	<b>1 001</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E +/- D)</b>	<b>501</b>	<b>794</b>	<b>1 003</b>

**Artur Czerwoński**  
  
 Prezes Zarządu

**Marcin Bednarek**  
  
 Wiceprezes Zarządu

**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.

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

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, 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 30.06.2010**

	30.06.2010	31.12.2009
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	11	1
Z tytułu odsetek	296	1 071
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>307</b>	<b>1 072</b>

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**  
**na dzień 30.06.2010**

	30.06.2010	31.12.2009
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	80	89
Pozostałe zobowiązania	-	-
	<b>80</b>	<b>89</b>

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**  
**na dzień 30.06.2010**

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. 30.06.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. 30.06.2010	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. 31.12.2009
<b>I. Banki:</b>					
1. BANK BPH S.A.	PLN	501	501	794	794

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. 30.06.2010	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. 30.06.2010	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. 31.12.2009	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. 31.12.2009
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>					
1. BANK BPH S.A. I do 22.01.2009 BANK PEKAO S.A. I	PLN	647	647	1 145	1 145

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 30.06.2010**

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	34 405	81,71
Lokaty nie notowane na aktywnym rynku		brak	0,00
<b>Suma</b>		<b>34 405</b>	<b>81,71</b>

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

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

c) Suma a) i b): wartość - 34 405 tys. zł, udział w aktywach - 81,71%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

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

**nie dotyczy**

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

**nie dotyczy**

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

**nie dotyczy**

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

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

**nie dotyczy**

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
wysoki	Obligacje skarbowe	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 30.06.2010**

Na dzień bilansowy w portfelu Funduszu nie było instrumentów pochodnych

**na dzień 31.12.2009**

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia)	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FW20H10	sprzedaż	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	3 547	-	codziennie	3 633	2010-03-19	

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

**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3  
na dzień 30.06.2010**

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 30.06.2010**  
(wyrażone w tys. )

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	30.06.2010
<b>I. Aktywa</b>	w tys.	PLN	7
<b>1. Należności</b>	w tys.	PLN	7
1. Z tytułu dywidendy	w tys.	PLN	7
w walucie obcej	w tys.	CZK	44
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7
<b>II. Zobowiązania</b>	w tys.	PLN	-
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	

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

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2010-06-30	0,1609	CZK



**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**  
**na dzień 30.06.2010**

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. 30.06.2010	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. 30.06.2010	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. 31.12.2009	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. 31.12.2009
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	3 103	3 009	4 081	5 304
Dłużne papiery wartościowe	29	226	2 051	2 290
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
	<b>3 103</b>	<b>3 009</b>	<b>4 081</b>	<b>5 304</b>

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. 30.06.2010	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. 30.06.2010
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 dzień 30.06.2010**

	30.06.2010	31.12.2009
<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	-	-
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	426	1 015
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
	<b>426</b>	<b>1 015</b>
<b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
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 2010 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	2 595
Obligacje	29
Prawa poboru	1
Instrumenty pochodne	478
<b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b>	<b>3 103</b>

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

Akcje	- 3 333
Obligacje	226
Instrumenty pochodne	98
<b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b>	<b>- 3 009</b>

### Dane dotyczące podatków i opłat

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

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 46 tys. zł.

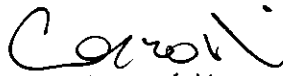
Na podstawie statutu, Fundusz wykupuje certyfikaty inwestycyjne w ostatnim dniu giełdowym w miesiącu marcu, czerwcu, wrześniu oraz grudniu.

W okresie sprawozdawczym Fundusz wykupił ogółem 22 842 certyfikaty. Transakcje te zostały rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

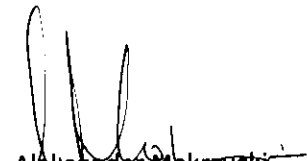
Na dzień 30 czerwca 2010 roku zostało zgłoszonych do wykupu 11 434 certyfikaty inwestycyjne na łączną kwotę 1 312 tys. zł.

Do dnia 30 czerwca 2010 roku zlecenie umorzenia certyfikatów inwestycyjnych nie zostało rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Warszawa, 25 sierpnia 2010 r.

  
Artur Czerwoński  
Prezes Zarządu

  
Marcin Bednarek  
Wiceprezes Zarządu

  
Aleksander Makrzycki  
Wiceprezes Zarządu

# BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 3

## SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 R. do 30 CZERWCA 2010 R.

### Podstawowe dane o Funduszu

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).

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

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 Funduszu.

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.

Certyfikaty inwestycyjne BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz wykupił ogółem 22 842 certyfikaty. Transakcje te zostały rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku zostało zgłoszonych do wykupu 11 434 certyfikaty inwestycyjne na łączną kwotę 1 312 tys. zł.

Do dnia 30 czerwca 2010 roku zlecenie umorzenia certyfikatów inwestycyjnych nie zostało rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

### **Polityka inwestycyjna Funduszu**

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.

### **Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe ujawnione w sprawozdaniu finansowym**

Na dzień sprawozdania finansowego w portfelu Funduszu znajdowały się głównie dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz akcje i prawa do akcji spółek wchodzących w skład indeksu giełdowego WIG20. Udział papierów udziałowych w aktywach funduszu wynosił 11,46%, udział papierów dłużnych 81,71%.

Aktywa netto Funduszu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wynosiły 42 025 tys. zł. Wynik z operacji za bieżący okres sprawozdawczy był dodatni i wyniósł 490 tys. zł. Wartość certyfikatu inwestycyjnego Funduszu wyniosła 114,73 zł. co oznacza wzrost o 1,14% w okresie sprawozdawczym.

### **Istotne czynniki ryzyka**

#### **Czynniki ryzyka związane z działalnością emitenta**

##### Ryzyka rynkowe

Przez ryzyko rynkowe rozumiane jest ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Ponieważ aktywa Funduszu lokowane są głównie w instrumenty dłużne nominowane w PLN, akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz prawa pochodne i transakcje terminowe bazujące na tych instrumentach, więc zmiany wartości aktywów Funduszu wynikają głównie ze zmian kursów akcji polskich spółek oraz zmian poziomów stóp procentowych.

##### Ryzyka związane ze specyfiką stosowanej strategii zabezpieczającej

Podstawowym elementem polityki inwestycyjnej Funduszu jest stosowanie strategii zabezpieczającej 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. Celem stosowania strategii zabezpieczającej jest stworzenie możliwości partycypowania w ewentualnych wzrostach kursów akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przy jednoczesnym zminimalizowaniu ryzyka spadku wartości aktywów Funduszu poniżej zakładanego wstępnie poziomu w określonym horyzoncie czasowym. Ze stosowaniem tej strategii związane są poniższe czynniki ryzyka powodujące, że stosowana strategia może nie osiągnąć zakładanego celu ochrony kapitału:

a) Istnieje ryzyko, że - w specyficznych sytuacja rynkowych - takich jak utrata płynności przez instrumenty wchodzące w skład portfela inwestycyjnego funduszu, ponadprzeciętne skokowe zmiany kursów i inne, opisany wyżej cel nie zostanie zrealizowany, pomimo właściwego stosowania strategii zabezpieczającej.

b) Stosowanie strategii zabezpieczającej będzie polegało na dynamicznej zmianie udziału akcji w portfelu inwestycyjnym Funduszu, przy czym udział akcji w portfelu będzie redukowany wraz ze spadkiem wartości całego portfela inwestycyjnego. W przypadku stosowania tej samej strategii zabezpieczającej przez relatywnie dużą liczbę uczestników rynku istnieje ryzyko, że ewentualne spadki kursów akcji mogą być dodatkowo pogłębiane przez zlecenia sprzedaży wynikające ze stosowania się do sygnałów generowanych przez tę strategię.

c) Stosowanie strategii zabezpieczającej zakłada dynamiczne zmiany składu portfela w reakcji na zmieniające się notowania akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. Istnieje ryzyko, iż zbyt duża zmienność kursów akcji może spowodować zbyt dużą częstotliwość dokonywanych zmian składu portfela i tym samym może niekorzystnie wpływać na rentowność portfela inwestycyjnego Funduszu.

##### Ryzyko płynności lokat Funduszu

Istnieje ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku regulowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej.

#### Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat funduszu

W związku z zakładanym udziałem dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Funduszu istnieje ryzyko, że niewypłacalność któregokolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na wartość Aktywów Netto Funduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w instrumenty dłużne będzie ocena wypłacalności strony zaciągającej zobowiązanie, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty wypłacalności emitenta.

#### Ryzyko związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych

Fundusz w ramach zakładanej polityki inwestycyjnej może stosować instrumenty pochodne. Ze względu na specyfikę tych instrumentów, w szczególności związane z potencjalną możliwością uzyskania dzięki nim efektu znacznej dźwigni finansowej, ich stosowanie obciążone jest wyższym ryzykiem negatywnego wpływu na rentowność inwestycji Funduszu niż w przypadku pozostałych instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu.

### **Ryzyko związane z brakiem wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem**

#### Ryzyko zmiany Statutu

Zwraca się uwagę inwestorów, że w okresie istnienia Funduszu, jego statut może ulec zmianie w szczególności ze względu na konieczność dostosowania statutu do zmieniających się przepisów prawa, praktyki rynkowej oraz wymagań biznesowych, w tym w szczególności w zakresie polityki inwestycyjnej, kosztów, zasad wykupywania Certyfikatów Inwestycyjnych.

### **Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego jakim jest certyfikat inwestycyjny**

#### Ryzyko wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

Aktywa Funduszu wyceniane są, a zobowiązania Funduszu ustalone są na podstawie ich wartości rynkowej lub wartości godziwej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Istnieje jednak ryzyko, że dokonana zgodnie z tymi założeniami wycena Aktywów Netto Funduszu może, w pewnych okresach, odbiegać od ich rzeczywistej wartości.

#### Ryzyko płynności Certyfikatów Inwestycyjnych

W czasie trwania Funduszu Certyfikaty Inwestycyjne są umarzone z kwartalną częstotliwością. Wycofanie się z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne w okresach pomiędzy datami umorzeń jest możliwe tylko poprzez ich zbycie. Zbycie Certyfikatów Inwestycyjnych jest możliwe wyłącznie na regulowanym rynku wtórnym. W celu umożliwienia zbycia Certyfikatów Inwestycyjnych w okresach pomiędzy datami umorzeń, Fundusz planuje wprowadzenie ich do obrotu na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. istnieje jednak ryzyko, że zbyt niski poziom obrotów Certyfikatami Inwestycyjnymi może uniemożliwić ich zbycie na rynku wtórnym lub, że ceny po jakich będą zawierane transakcje na certyfikatach Inwestycyjnych na rynku wtórnym będą znacząco niższe od wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

### **Ryzyka ekonomiczno – prawne**

#### Ryzyko gospodarcze

W gospodarce światowej mogą wystąpić niekorzystne zjawiska, w tym możliwość spadku dynamiki światowego wzrostu gospodarczego. Z uwagi na wzajemne powiązania gospodarek poszczególnych krajów osłabienie kondycji gospodarczej jednego kraju wpływa ujemnie na stan gospodarki innego kraju. Sytuacja gospodarcza Polski jest powiązana z wydarzeniami zachodzącymi w gospodarkach innych państw. W szczególności niekorzystne zmiany na zagranicznych rynkach finansowych mogą spowodować odpływ kapitału zagranicznego z kraju oraz wystąpienie niekorzystnych zmian w sferze makro i mikroekonomicznej.

#### Ryzyko ekonomiczno-prawne związane z formą prawną Funduszu

Istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, na które Fundusz nie ma wpływu, a które mogą mieć wpływ na wyniki działalności Funduszu. W szczególności dotyczy to zmian przepisów regulujących limity inwestycyjne i zakres inwestycji dopuszczalnych w funduszach inwestycyjnych zamkniętych, jak również zmiany formy prawnej Funduszu, które to zmiany mogą utrudnić realizację założonej polityki inwestycyjnej.

#### Ryzyko podatkowe

Istnieje ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego, w wyniku których może nastąpić zmniejszenie się rentowności inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.

### Ryzyko stóp procentowych

Zmiany stóp procentowych mogą mieć wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu. Przy wzrastających stopach procentowych może np. nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych przez Fundusz instrumentów dłużnych.

### Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne objawia się w możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych.

W szczególności, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się, w szczególności, zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji a niekorzystne zdarzenia zewnętrzne – stratami w wyniku klęsk naturalnych lub ataków terrorystycznych.

### Skład osobowy zarządu Towarzystwa oraz skład Rady Nadzorczej Towarzystwa

Na dzień 30 czerwca 2010 roku skład Zarządu Towarzystwa był następujący:

**Artur Czerwoński** – Prezes Zarządu  
**Marcin Bednarek** – Wiceprezes Zarządu  
**Aleksander Mokrzycki** – Wiceprezes Zarządu

Na dzień 30 czerwca 2010 roku skład Rady Nadzorczej Towarzystwa był następujący:

**Gyula Fatér** - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej  
**Krzysztof Jajuga** - Członek Rady Nadzorczej  
**Marzena Beata Bielecka** – Członek Rady Nadzorczej

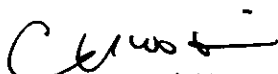
### Informacje o zawartych umowach znaczących w działalności Funduszu

Fundusz zawarł umowę z Bankiem BPH, której przedmiotem jest pełnienie przez bank funkcji Depozytariusza w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

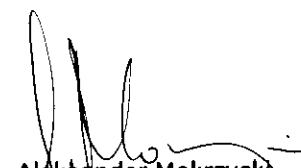
Fundusz zawarł umowę z Biurem Maklerskim Banku BPH, której przedmiotem jest pełnienie przez biuro maklerskie funkcji sponsora emisji.

Fundusz zawarł umowę z Deloitte Audyt Sp. z o.o., której przedmiotem jest badanie roczne oraz półroczny przegląd sprawozdań finansowych Funduszu.

Warszawa, 25 sierpnia 2010 r.

  
**Artur Czerwoński**  
Prezes Zarządu

  
**Marcin Bednarek**  
Wiceprezes Zarządu

  
**Aleksander Mokrzycki**  
Wiceprezes Zarządu



Warszawa, dnia 25 sierpnia 2010 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym funduszu sporządzanym na dzień 30 czerwca 2010 roku za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor  
Departament Powierniczy

  
Piotr Domański

