

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07**za 1 kwartał 2010 roku obejmujący okres od 2010-01-01 do 2010-03-31

Podstawa prawna

FIZ-Rozp.Obow.Em. 2009 33 259 § 82 ust. 1 pkt 1

Podstawa prawna

Data przekazania: 2010-05-05

<b>BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 3</b>		
(pełna nazwa funduszu)		
<b>BPH FZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 3</b>	<b>BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.</b>	
(skrócona nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
<b>00-203</b>	<b>WARSZAWA</b>	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
<b>BONIFRATERSKA</b>	<b>17</b>	(numer)
(ulica)		
<b>(0-22) 538 97 77</b>	<b>(0-22) 538 97 98</b>	<b>info@bphftfi.pl</b>
(telefon)	(fax)	(e-mail)
<b>107-00-02-884</b>	<b>140362803</b>	<b>www.bphftfi.pl</b>
(NIP)	(REGON)	(WWW)

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**Informacje o funduszu**

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

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	TYS. ZŁ	TYS. EUR
I. Przychody z lokat	407	103
II. Koszty funduszu netto	238	60
III. Przychody z lokat netto	169	42
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	3 078	776
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-2 465	-621
VI. Wynik z operacji	781	197
VII. Zobowiązania	94	24
VIII. Aktywa	43 429	11 245

Komisja Nadzoru Finansowego

IX Aktywa netto	43 336	11 220
X Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	375 123	375 123
XI Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	115,52	29,91
XII Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	2,08	0,53
pozycja X wyrażona w zł		
pozycje XI i XII odpowiednio w zł i EUR		
pozycje bilansu w tys. EUR są przeliczone wg. średniego kursu NBP z dnia 31 marca 2010		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 29 stycznia, 26 lutego i 31 marca 2010		

## ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	1 kwartał 2010 roku			4 kwartał 2009 roku			2009 rok	
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. Akcje	5 516	5 742	13,22	6 230	9 330	21,09	6 230	9 330
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
7. Dłużne papiery wartościowe	33 925	34 601	79,67	32 409	32 762	74,07	32 409	32 762
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	-86	0,19	0	-86
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
13. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
15. Depozyty	495	495	1,14	274	274	0,62	274	274
16. Wakuty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0

## TABELUZUPELNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 197	POLSKA	180	182	0,42
2. BIOTON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	182 873	POLSKA	41	42	0,10
3. BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	483	POLSKA	115	126	0,29
4. BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 150	POLSKA	211	237	0,55
5. CERSANT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 933	POLSKA	57	63	0,15
6. CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 058	CZECHY	144	144	0,33
7. CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 278	POLSKA	64	67	0,15
8. GET IN HOLDING	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	16 698	POLSKA	165	180	0,41
9. GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	6 624	POLSKA	153	164	0,38
10. KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	7 245	POLSKA	739	777	1,79
11. LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 220	POLSKA	93	95	0,22
12. PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	529	POLSKA	110	114	0,26
13. PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 807	POLSKA	802	798	1,84
14. PGE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13 754	POLSKA	318	318	0,73
15. PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	47 725	POLSKA	173	175	0,40
16. PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	16 445	POLSKA	584	638	1,47
17. PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	20 999	POLSKA	808	839	1,93
18. POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	23 115	POLSKA	105	118	0,27
19. TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	32 614	POLSKA	523	529	1,22
20. TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	7 705	POLSKA	129	139	0,32

1 kwartał 2009 roku			
Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
21,09	5 012	4 976	9,13
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
74,07	46 383	45 778	83,97
0,19	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,62	619	619	1,14
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00

PRAWA POBORU	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
1. ASSECO POLAND PP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	4 003	Polska	0	0	0,00

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunek oprocentowania	Wartość nominalna
1. O terminie wykupu do 1 roku:							
a) Obligacje							
b) Bony skarbowe							
c) Bony pieniężne							
d) Inne							
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:							
a) Obligacje							
- PS0412	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	4,75	34 395 000,00
b) Bony skarbowe							
c) Bony pieniężne							
d) Inne							

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

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

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunek oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie
I. W walutach państw należących do OECD						495	
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	3,3	495 000,00	495	495 000,00
II. W walutach państw nienależących do OECD						0	
1.						0	0,00

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

## TABEL DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	34 395,00	33 925	34 601	79,67

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

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
34 395	33 925	34 601	79,67
34 395	33 925	34 601	79,67
34 395	33 925	34 601	79,67
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
495	1,14
495	1,14
0	0,00
0	0,00

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

2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy				
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. nie dotyczy								

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. nie dotyczy		

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. nie dotyczy		

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. nie dotyczy							

BILANS	1 kwartał 2010 roku	4 kwartał 2009 roku	2009 rok	1 kwartał 2009 roku
<b>I. Aktywa</b>	43 429	44 232	44 232	54 520
1 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	501	794	794	1 001
2 Należności	2 048	1 071	1 072	2 146
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4 Śladnik lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	40 344	42 092	42 092	50 754
- dłużne papiery wartościowe	34 601	32 762	32 762	45 778
5 Śladnik lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	495	274	274	619
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6 Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	42	0	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	94	89	89	124
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	43 336	44 143	44 143	54 396
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	18 443	20 031	20 031	35 049
1 Kapitał wpłacony	250 000	250 000	250 000	250 000
2 Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-231 557	-229 969	-229 969	-214 951
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	23 990	20 744	20 744	19 989
1 Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	19 959	19 790	19 790	18 960
2 Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 031	953	953	1 029
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	903	3 368	3 368	-641
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	43 336	44 143	44 143	54 396

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	375 123	389 127	389 127	533 729
---	---------	---------	---------	---------

Procentowy udział w aktywach ogółem

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	115,52	113,44	113,44	101,92
--	--------	--------	--------	--------

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	366 303
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	115,52

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Certyfikaty serii A - 375 123 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Certyfikaty serii A - 115,52 PLN

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2010-01-01	za 1 kwartał	od 2009-01-01	za 1 kwartał
	do 2010-03-31	2010 roku	do 2009-03-31	2009 roku
		od 2010-01-01		od 2009-01-01
		do 2010-03-31		do 2009-03-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	407	407	675	675
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	407	407	675	675
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	9	9	26	26
b) Odsetki od papierów wartościowych	398	398	649	649
c) Odpis dyskonta	0	0	0	0
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	238	238	356	356
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	213	213	322	322
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	8	8	6	6
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	11	11	12	12
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	5	5
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0	0
13. Pozostałe	6	6	11	11
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	0	0	0
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	238	238	356	356
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	169	169	319	319
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	613	613	-2 710	-2 710
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 078	3 078	-4 005	-4 005
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2 465	-2 465	1 295	1 295
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>VII. Wynik z operacji</b>	781	781	-2 391	-2 391

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	2,08	2,08	-4,48	-4,48
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	2,08	2,08	-4,48	-4,48

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2010-01-01	za 1 kwartał	od 2009-01-01	za 1 kwartał
	do 2010-03-31	2010 roku	do 2009-12-31	2009 roku
		od 2010-01-01		od 2009-01-01
		do 2010-03-31		do 2009-03-31
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	-807	-807	-42 505	-32 252
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	44 143	44 143	86 648	86 648
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym	781	781	2 373	-2 391



a) przychody z lokat netto	169	169	1 150	319
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 078	3 078	-4 081	-4 005
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 465	-2 465	5 304	1 295
3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	781	781	2 373	-2 391
4 Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5 Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym	-1 589	-1 589	-44 878	-29 861
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	1 589	1 589	44 878	29 861
6 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-807	-807	-42 505	-32 252
7 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	43 336	43 336	44 143	54 396
8 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	43 108	43 108	50 657	64 903
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>	-14 004	-14 004	-425 222	-280 620
1 Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-14 004	-14 004	-425 222	-280 620
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	14 004	14 004	425 222	280 620
c) saldo zmian	-14 004	-14 004	-425 222	-280 620
2 Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym	375 123	375 123	389 127	533 729
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 124 877	2 124 877	2 110 873	1 966 271
c) saldo zmian	375 123	375 123	389 127	533 729
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	366 303	366 303	375 123	434 290
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	2,08	2,08	7,04	-4,48
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	113,44	113,44	106,40	106,40
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	115,52	115,52	113,44	101,92
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1,84	1,84	6,62	-4,21
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	113,26	113,26	100,49	100,49
- data wyceny	2010-02-26	2010-02-26	2009-02-27	2009-02-27
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	115,52	115,52	113,44	104,24
- data wyceny	2010-03-31	2010-03-31	2009-12-31	2009-01-30
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	115,52	115,52	113,44	101,92
- data wyceny	2010-03-31	2010-03-31	2009-12-31	2009-03-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	115,52	115,52	113,44	
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	0,55	0,55	2,21	0,55
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,49	0,49	2,00	0,50
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,02	0,03	0,01
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03	0,03	0,09	0,02
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2010-01-01	za 1 kwartały	od 2009-01-01	za 1 kwartały
	do 2010-03-31	2010 roku	do 2009-03-31	2009 roku
	od 2010-01-01	od 2010-01-01	od 2009-01-01	od 2009-01-01
	do 2010-03-31	do 2010-03-31	do 2009-03-31	do 2009-03-31
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	1 296	1 296	29 861	29 861
I Wpływy	72 446	72 446	195 950	195 950
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	72 437	72 437	195 922	195 922
2.1 Akcje i prawa z nimi związane	13 278	13 278	18	18
2.2 Obligacje	5 429	5 429	82 300	82 300
2.3. Prawa pochodne	926	926	3 223	3 223
2.4 Depozyty	52 803	52 803	110 381	110 381
3. Pozostałe	9	9	28	28
3.1 w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	9	9	28	28
II Wydatki	71 150	71 150	166 090	166 090
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	70 875	70 875	165 622	165 622
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	9 862	9 862	5 031	5 031
2.2. Obligacje	7 495	7 495	45 388	45 388
2.3. Prawa pochodne	494	494	5 275	5 275

2.4. Depozyty	53 024	53 024	109 928	109 928
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	215	215	386	386
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	3	3	4	4
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	44	44	47	47
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	1	1
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	13	13	29	29
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-1 589</b>	<b>-1 589</b>	<b>-29 861</b>	<b>-29 861</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>1 589</b>	<b>1 589</b>	<b>29 861</b>	<b>29 861</b>
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 589	1 589	29 861	29 861
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0	0
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)</b>	<b>-293</b>	<b>-293</b>	<b>-0</b>	<b>-0</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>794</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>501</b>	<b>1 001</b>	<b>1 001</b>

## NOTY

## NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
B13 nota 1 polityka rachunkowości.pdf	

<b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU</b>	1 kwartał 2010 roku
1. Z tytułu zbytych lokal	525
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	0
5. Z tytułu odsetek	1 523
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

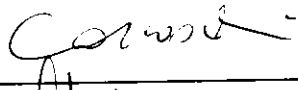
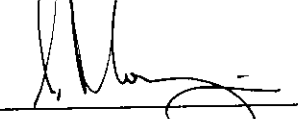
<b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU</b>	1 kwartał 2010 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0

5 Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6 Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7 Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8 Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9 Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10 Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11 Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12 Z tytułu rezerw	94
13 Pozostałe zobowiązania	0

## INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FBI3_raport_1_kwartal_2010_dodatkowa.rtf	

## PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2010-05-05	ARTUR CZERWŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2010-05-05	ALEKSANDER MOKRZYCKI	VICEPREZES 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 sporządzone 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 ustalone 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 rozliczone 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 wyznaczenia rynku i kursu pierwszy raz jest realizowana na dzień rejestracji instrumentu w wycenie.

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG- ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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

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

**Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego, będącego składnikiem raportu kwartalnego**

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

za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 marca 2010 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2010 r. do 31 marca 2010 r. nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

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

Po dniu bilansowym, tj. 31 marca 2010 r. nie nastąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

Brak niepewności co do możliwości kontynuowania działalności

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

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

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

W pierwszym kwartale roku w dalszym ciągu obserwowaliśmy dobrą koniunkturę na światowych giełdach, a za tym na parkiecie warszawskim. Objawy ożywienia gospodarczego w Stanach Zjednoczonych i Europie Zachodniej były na tyle niejednoznaczne, że inwestorzy oczekują że banki centralne największych gospodarek świata utrzymają wykorzystanie narzędzi mających na celu pobudzenie pogrążonych w kryzysie gospodarek (*quantitative easing*).

Z drugiej jednak strony zaobserwować można początek zacieśniania polityki monetarnej w rozwijających się gospodarkach azjatyckich, w których oznaki ożywienia gospodarczego były najwyraźniejsze. Gdyby podobne działania zostały podjęte przez banki centralne w Europie i Stanach Zjednoczonych, koniec napływu taniego pieniądza na światowe rynki mogłoby spowodować wzrost awersji do ryzyka i spadki na światowych giełdach.

Kolejnym ryzykiem jest wysoki poziom zadłużenia krajów i trudności z jego sfinansowaniem, co było najwyraźniej widoczne w przypadku Grecji. Pojawienie się problemów w krajach o podobnej sytuacji fiskalnej mogłoby wpływać na dalsze osłabianie się euro i większe spadki na rynkach aktywów ryzykownych takich jak akcje.

Koniunktura na rynku polskich obligacji, a szczególnie tych, o krótszych terminach zapadalności, będzie w największym stopniu zdeterminowana przez ścieżkę zmian stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. Niska presja inflacyjna powinna ograniczyć lub nawet wykluczyć podwyżki stóp procentowych w bieżącym roku, dlatego też ceny obligacji o najkrótszych terminach zapadalności powinny utrzymywać się na stabilnych poziomach.

Notowania obligacji o dłuższych terminach zapadalności będą w dużej mierze zdeterminowane przez nastroje na globalnych rynkach finansowych i kierunek zmian wartości złotego na rynku walutowym.