

skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07za 4 kwartał 2010 roku obejmujący okres od 2010-10-01 do 2010-12-31

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2011-02-14

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

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:	Typ funduszu:
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)
	(nazwy funduszy powiązanych)
Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:	(nazwa funduszu)

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł.	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	286	71

II. Koszty funduszu netto	216	54
III. Przychody z lokat netto	70	17
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	275	69
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	0	0
VI. Wynik z operacji	345	86
VII. Zobowiązania	79	20
VIII. Aktywa	38 757	9 786
IX. Aktywa netto	38 678	9 766
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	326 714	326 714
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	118,38	29,89
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	1,06	0,26
pozycja X. wykazana w szt.		
pozycje XI i XII odpowiednio: w zł. i EUR		
pozycje bilansu w tys. EUR są przeliczone wg. średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2010		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 29 października, 30 listopada, 31 grudnia 2010.		

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	4 kwartał 2010 roku			3 kwartał 2010 roku		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	1 898	2 196	5,67	4 261	4 704	11,28
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	31 669	32 255	83,22	34 229	34 687	83,15
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	-19	0,04
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	3 144	3 144	8,11	1 184	1 184	2,84
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

TABELA ZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	872	POLSKA	49	46
2. BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	120	POLSKA	19	36
3. BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	296	POLSKA	54	64
4. CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	312	CZECHY	43	38
5. CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 216	POLSKA	18	20
6. Getin Holding S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 280	POLSKA	43	49
7. GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 704	POLSKA	41	42
8. KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 864	POLSKA	174	322
9. LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	832	POLSKA	26	30
10. PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	136	POLSKA	30	29

2009 rok			4 kwartał 2009 roku		
Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
6 230	9 330	21,09	6 230	9 330	21,09
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
32 409	32 762	74,07	32 409	32 762	74,07
0	-86	0,19		-86	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			0,00
274	274	0,62	274	274	0,62
0	0	0,00			0,00
0	0	0,00			0,00
0	0	0,00			0,00
0	0	0,00			0,00

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,12
0,09
0,16
0,10
0,05
0,13
0,11
0,83
0,08
0,07

11. PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 456	POLSKA	241	261
12. PGE S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	7 832	POLSKA	166	182
13. PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	21 896	POLSKA	76	78
14. PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 232	POLSKA	163	194
15. PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	6 768	POLSKA	256	293
16. POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	6 336	POLSKA	30	25
17. PZU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	648	POLSKA	229	230
18. TAURON S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 728	POLSKA	86	84
19. TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	8 392	POLSKA	120	137
20. TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 032	POLSKA	34	35

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					
1. O terminie wykupu powyżej 1 roku:					
a) Obligacje					
-OK0112	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-01-25
-PS0412	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					

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.
----------------	-------------------------	------------------------	---------------------	--------------------	----------------------------	--------	------------------------------------	---

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	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.
----------	-------------	---------------------	--------	------------------------	---	------------------------------------

0,67
0,47
0,20
0,50
0,76
0,07
0,59
0,22
0,35
0,09

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

Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
		32 700	31 669	32 255	83,22
		32 700	31 669	32 255	83,22
0,00	12 500 000,00	12 500	11 784	11 955	30,85
4,75	20 200 000,00	20 200	19 885	20 300	52,38

Procentowy udział w aktywach ogółem

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
--	---	-------------------------------------

I. W walutach państw należących do OECD						3 144
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	2,8	3 144 000,00	3 144
2. nie dotyczy						

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

TABEL DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	32 700,00	31 669	32 255	83,22
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.
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 MIĘDZY Narodowe 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
1. nie dotyczy					

	3 144	8,11
3 144 000,00	3 144	8,11

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

BILANS	4 kwartał 2010 roku	3 kwartał 2010 roku	2009 rok	4 kwartał 2009 roku
I. Aktywa	38 757	41 716	44 232	44 232
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	502	646	794	794
2. Należności	660	481	1 072	1 071
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Świadczenia lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	34 451	39 391	42 092	42 092
- dłużne papiery wartościowe	32 255	34 687	32 762	32 762
5. Świadczenia lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 144	1 184	274	274
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	14	0	0
II. Zobowiązania	79	81	89	89
III. Aktywa netto (I-II)	38 678	41 636	44 143	44 143
IV. Kapitał funduszu	12 809	16 112	20 031	20 031
1. Kapitał wpłacony	250 000	250 000	250 000	250 000
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-237 191	-233 888	-229 969	-229 969
V. Dochody zatrzymane	24 986	24 641	20 744	20 744
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	20 433	20 363	19 790	19 790
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 553	4 278	953	953
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	883	883	3 368	3 368
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	38 678	41 636	44 143	44 143

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	326 714	354 869	389 127	389 127
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	118,38	117,33	113,44	113,44

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	318 730
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	118,38

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Certyfikaty serii A - 326 714 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych

Certyfikaty serii A - 118,38 zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2010-10-01 do 2010-12-31	za 4 kwartały 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-12-31	od 2009-10-01 do 2009-12-31	za 4 kwartały 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-12-31
I. Przychody z lokat	286	1 568	402	2 269
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	32	131	0	279
2. Przychody odsetkowe	253	1 436	402	1 982
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	7	54	7	52
b) Odsetki od papierów wartościowych	246	1 382	396	1 930
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	7
II. Koszty funduszu	219	928	244	1 119
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	199	834	223	1 015

Komisja Nadzoru Finansowego

2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	2	21	5	14
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	11	45	12	48
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0	2
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	28	4	38
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	3	3	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	216	925	244	1 119
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	70	643	158	1 150
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	275	1 115	865	1 223
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	275	3 599	62	-4 081
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	0	-2 485	803	5 304
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
VII. Wynik z operacji	345	1 757	1 024	2 373

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,06	5,38	2,63	6,10
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,06	5,38	2,63	6,10

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2010-10-01 do 2010-12-31	za 4 kwartaly 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-12-31	od 2009-01-01 do 2009-12-31	za 4 kwartaly 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto	-2 958	-5 465	-42 505	-42 505
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	41 636	44 143	86 648	86 648
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	345	1 757	2 373	2 373
a) przychody z lokat netto	70	643	1 150	1 150
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	275	3 599	-4 081	-4 081
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0	-2 485	5 304	5 304
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	345	1 757	2 373	2 373
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:	-3 303	-7 223	-44 878	-44 878
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	0	0
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	3 303	7 223	44 878	44 878
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-2 958	-5 465	-42 505	-42 505
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	38 678	38 678	44 143	44 143
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	39 420	41 686	50 657	50 657
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-28 155	-62 413	-425 222	-425 222
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-28 155	-62 413	-425 222	-425 222
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	28 155	62 413	425 222	425 222
c) saldo zmian	-28 155	-62 413	-425 222	-425 222
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	326 714	326 714	389 127	389 127
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 173 286	2 173 286	2 110 873	2 110 873
c) saldo zmian	326 714	326 714	389 127	389 127
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	318 730	318 730	375 123	375 123
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1,05	4,94	7,04	7,04
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	117,33	113,44	106,40	106,40

2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	118,38	118,38	113,44	113,44
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,89	4,35	6,62	6,62
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	117,57	113,26	100,49	100,49
- data wyceny	2010-10-29	2010-02-26	2009-02-27	2009-02-27
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	118,38	118,38	113,44	113,44
- data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2009-12-31
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	118,38	118,38	113,44	113,44
- data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2009-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	118,38	118,38	113,44	113,44
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,55	2,22	2,21	2,21
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,50	2,00	2,00	2,00
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,05	0,03	0,03
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,10	0,09	0,09
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 PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2010-10-01 do 2010-12-31		za 4 kwartaly 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-12-31		od 2009-10-01 do 2009-12-31		za 4 kwartaly 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-12-31	
	A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	3 159	6 931	44 671	44 671	43 116	412 621	284 233
I. Wpływy	43	1 760	1 935	1 935	43	131	277	277
1. Z tytułu posiadanych lokat	43	1 760	1 935	1 935	43	131	277	277
1.1. Dywidendy	43	131	277	277	43	131	277	277
1.2. Odsetki od obligacji	0	1 629	1 658	1 658	0	1 629	1 658	1 658
2. Z tytułu zbycia składników lokat	43 064	410 806	282 242	282 242	43 064	410 806	282 242	282 242
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	3 171	34 564	1 209	1 209	3 171	34 564	1 209	1 209
2.2. Obligacje	2 663	20 422	100 729	100 729	2 663	20 422	100 729	100 729
2.3. Prawa pochodne	421	2 945	4 752	4 752	421	2 945	4 752	4 752
2.4. Depozyty	36 809	352 876	175 551	175 551	36 809	352 876	175 551	175 551
3. Pozostałe	8	55	56	56	8	55	56	56
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	8	55	56	56	8	55	56	56
II. Wydatki	39 957	405 690	239 562	239 562	39 957	405 690	239 562	239 562
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	39 750	404 753	238 351	238 351	39 750	404 753	238 351	238 351
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	427	27 774	7 454	7 454	427	27 774	7 454	7 454
2.2. Obligacje	0	19 279	49 293	49 293	0	19 279	49 293	49 293
2.3. Prawa pochodne	554	1 955	6 851	6 851	554	1 955	6 851	6 851
2.4. Depozyty	38 769	355 746	174 753	174 753	38 769	355 746	174 753	174 753
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	201	843	1 096	1 096	201	843	1 096	1 096
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	2	21	13	13	2	21	13	13
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	45	48	48	0	45	48	48
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0	0	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	2	2	0	0	2	2
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0
12. Pozostałe	2	28	51	51	2	28	51	51
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-3 303	-7 223	-44 878	-44 878	-3 303	-7 223	-44 878	-44 878
I. Wpływy	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0

II. Wydatki	3 303	7 223	44 878	44 878
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	3 303	7 223	44 878	44 878
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
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-144	-292	-207	-207
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	646	794	1 001	1 001
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	502	502	794	794

NOTY

NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
B13 nota 1.pdf	


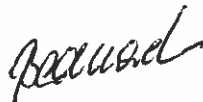
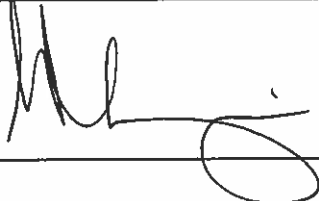
NOTA-ZNALEŻNOŚĆ FUNDUSZU	4 kwartał 2010 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	0
5. Z tytułu odsetek	657
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	3

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	4 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	79
13. Pozostałe zobowiązania	0

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FBI3_raport_IV_kwartal_2010_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-02-14	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2011-02-14	MARCIN BEDNAREK	WICEPREZES ZARZĄDU	
2011-02-14	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 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 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 wyznaczony 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 wyznaczony 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 października 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 października 2010 r. do 31 grudnia 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 grudnia 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 przed ogłoszoną korektą 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:

W czwartym kwartale 2010 roku mieliśmy okazję zaobserwować serię silnych wzrostów na światowych rynkach akcji. Amerykański S&P 500 zyskał w okresie tych trzech miesięcy ponad 10%. Warszawski WIG20 skupiający największych emitentów rodzimego parkietu zyskał w tym samym czasie 4,93%. Tak optymistyczne zachowanie uczestników rynku pozostaje jednak w oderwaniu od danych dotyczących kondycji światowej gospodarki, a szczególnie jej lidera – Stanów Zjednoczonych Ameryki. Dane te ukazywały słabość ożywienia i coraz bardziej widoczne staje się, że za i tak słabymi odczytami PKB stoi głównie świeży pieniądź tłoczony do gospodarki, a nie inwestycje, nowe miejsca pracy, a za nimi konsumpcja.

Rynek obligacji w czwartym kwartale 2010 roku był bardzo zmienny. Wahania cen dotyczyły jednak głównie instrumentów o dłuższym terminie zapadalności. Wyraźnie krystalizowały się dwa źródła niepewności, które powstrzymywały uczestników rynku od zakupów na rynku polskiego długu. Pierwszym z nich był sygnalizowany przez rząd plan przebudowy systemu emerytalnego mający na celu ograniczenie skali deficytu budżetowego. Na chwilę obecną znana jest już w miarę szczegółowa propozycja zmian, a ich wpływ na bilans popytu i podaży rynek określa raczej jako neutralny. Drugim czynnikiem ryzyka były oczekiwania odnośnie cyklu podwyżek stóp procentowych. Spekulacje dotyczące terminów i skali podwyżek rozgrzewały emocje inwestorów. Ostatecznie cykl został zapoczątkowany przez styczniową decyzję RPP podnoszącą stopy procentowe o 25 punktów bazowych. Decyzja ta była zgodna z rynkowym konsensusem, a w obliczu zmniejszenia niepewności polskie obligacje zyskały na wartości.