

skorygowany

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

## Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07

za 1 kwartał 2011 roku obejmujący okres od 2011-01-01 do 2011-03-31

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2011-05-04

<b>BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 3</b>		
(pełna nazwa funduszu)		
<b>BPH FIZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 3</b>	<b>BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.</b>	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
<b>00-203</b>	<b>WARSZAWA</b>	
(kod pocztowy)	(mięscowosc)	
<b>BONIFRATERSKA</b>	<b>17</b>	
(ulica)	(numer)	
<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)

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

## Informacje o funduszu

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

Fundusze powiazane:	(nazwa funduszu podstawowego)
Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:	(nazwy funduszy powiazanych)
	(nazwa funduszu)

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	w PLN	w EUR
I. Przychody z lokat	257	65

II. Koszty funduszu netto	205	51
III. Przychody z lokat netto	53	13
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	24	6
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	74	19
VI. Wynik z operacji	150	38
VII. Zobowiązania	80	20
VIII. Aktywa	37 963	9 463
IX. Aktywa netto	37 883	9 443
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	318 730	318 730
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	118,86	29,63
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	0,47	0,12
pozycja X. wykazana w szl.		
pozycje XI i XII odpowiednio: w zł. i EUR		
pozycje bilansu w tys. EUR są przeliczone wg. średniego kursu NBP z dnia 31 marca 2011		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 31 stycznia, 28 lutego i 31 marca 2011		

## ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	1 kwartał 2011 roku			4 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	1 910	2 252	5,93	1 898	2 196	5,67
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	31 198	31 813	83,80	31 669	32 255	83,22
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	1 985	1 985	5,23	3 144	3 144	8,11
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

## TABELUZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	888	POLSKA	49	48
2. BOGDANKA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	392	POLSKA	50	49
3. BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	160	POLSKA	32	55
4. BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	280	POLSKA	51	63
5. CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	248	CZECHY	34	36
6. Getin Holding S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 008	POLSKA	40	57
7. GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 040	POLSKA	48	43
8. KERNEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	552	LUXEMBURG	44	39
9. KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 736	POLSKA	162	313

2010 rok			1 kwartał 2010 roku		
Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1 898	2 196	5,67	5 516	5 742	13,22
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
31 669	32 255	83,22	33 925	34 601	79,67
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
3 144	3 144	8,11	495	495	1,14
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,13
0,13
0,14
0,17
0,10
0,15
0,11
0,10
0,82

10. LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	776	POLSKA	25	34
11. PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	128	POLSKA	29	24
12. PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 360	POLSKA	225	231
13. PGE S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	7 320	POLSKA	155	168
14. PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	20 696	POLSKA	72	78
15. PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 952	POLSKA	152	208
16. PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	7 768	POLSKA	299	339
17. PZU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	600	POLSKA	212	214
18. TAURON S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 960	POLSKA	88	81
19. TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	7 688	POLSKA	110	135
20. TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 912	POLSKA	32	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
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku:</b>					
<b>a) Obligacje</b>					
-OK0112	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-01-25
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>					
<b>a) Obligacje</b>					
-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.
----------------	-------------------------	------------------------	---------------------	--------------------	----------------------------	--------	------------------------------------	---

WEKSLE	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.
----------	-------------	---------------------	--------	------------------------	---	------------------------------------

0,09
0,06
0,61
0,44
0,20
0,55
0,89
0,56
0,21
0,36
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
		12 000	11 312	11 582	30,51
		12 000	11 312	11 582	30,51
0	12 000 000,00	12 000	11 312	11 582	30,51
		20 200	19 885	20 230	53,29
		20 200	19 885	20 230	53,29
4,75	20 200 000,00	20 200	19 885	20 230	53,29

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						1 985
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	3,6	1 985 000,00	1 985
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	Obligacje	32 200,00	31 198	31 813	83,80
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 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
1. nie dotyczy					

	1 985	5,23
1 985 000,00	1 985	5,23

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	1 kwartał 2011 roku	4 kwartał 2010 roku	2010 rok	1 kwartał 2010 roku
<b>I. Aktywa</b>	37 963	38 757	38 757	43 429
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	502	502	502	501
2. Należności	1 376	660	660	2 048
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Śkładniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	34 064	34 451	34 451	40 344
- dłużne papiery wartościowe	31 813	32 255	32 255	34 601
5. Śkładniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 985	3 144	3 144	495
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	36	0	0	42
<b>II. Zobowiązania</b>	80	79	79	94
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	37 883	38 678	38 678	43 336
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	11 864	12 809	12 809	18 443
1. Kapitał wpłacony	250 000	250 000	250 000	250 000
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-238 136	-237 191	-237 191	-231 557
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	25 063	24 986	24 986	23 990
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	20 486	20 433	20 433	19 959
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 577	4 553	4 553	4 031
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	957	883	883	903
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	37 883	38 678	38 678	43 336

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	318 730	326 714	326 714	375 123
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	118,86	118,38	118,38	115,52

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	301 506
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	118,86

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Certyfikaty serii A - 318 730 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Certyfikaty serii A - 118,86 zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2011-01-01 do 2011-03-31	za 1 kwartał 2011 roku od 2011-01-01 do 2011-03-31	od 2010-01-01 do 2010-03-31	za 1 kwartał 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-03-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	257	257	407	407
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	257	257	407	407
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	20	20	9	9
b) Odsetki od papierów wartościowych	237	237	398	398
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatkowo saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	205	205	238	238
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	188	188	213	213
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0

Komisja Nadzoru Finansowego





3. Opłaty dla depozytariusza	1	1	8	8
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	9	9	11	11
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0	0
13. Pozostałe	7	7	6	6
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>205</b>	<b>205</b>	<b>238</b>	<b>238</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>53</b>	<b>53</b>	<b>169</b>	<b>169</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>98</b>	<b>98</b>	<b>613</b>	<b>613</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	24	24	3 078	3 078
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	74	74	-2 465	-2 465
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>150</b>	<b>150</b>	<b>781</b>	<b>781</b>

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,47	0,47	2,08	2,08
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,47	0,47	2,08	2,08

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2011-01-01 do 2011-03-31		za 1 kwartały 2011 roku od 2011-01-01 do 2011-03-31		od 2010-01-01 do 2010-12-31		za 1 kwartały 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-03-31	
	<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		-795		-795		-5 465	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		38 678		38 678		44 143		44 143
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		150		150		1 758		781
a) przychody z lokat netto		53		53		643		169
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		24		24		3 599		3 078
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		74		74		-2 485		-2 465
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		150		150		1 758		781
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:		-945		-945		-7 223		-1 589
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)		945		945		7 223		1 589
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-795		-795		-5 465		-807
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		37 883		37 883		38 678		43 336
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		38 032		38 032		41 686		43 108
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>		-7 984		-7 984		-62 413		-14 004
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:		-7 984		-7 984		-62 413		-14 004
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		0		0		0		0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		7 984		7 984		62 413		14 004
c) saldo zmian		-7 984		-7 984		-62 413		-14 004
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		318 730		318 730		326 714		375 123
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		2 500 000		2 500 000		2 500 000		2 500 000
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		2 181 270		2 181 270		2 173 286		2 124 877
c) saldo zmian		318 730		318 730		326 714		375 123
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		301 506		301 506		318 730		366 303
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>		0,47		0,47		4,94		2,08
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		118,38		118,38		113,44		113,44
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		118,86		118,86		118,38		115,52

3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,40	0,40	4,36	1,84
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	118,23	118,23	113,26	113,26
- data wyceny	2011-01-31	2011-01-31	2010-02-26	2010-02-26
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	118,86	118,86	118,38	115,52
- data wyceny	2011-03-31	2011-03-31	2010-12-31	2010-03-31
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	118,86	118,86	118,38	115,52
- data wyceny	2011-03-31	2011-03-31	2010-12-31	2010-03-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	118,86	118,86	118,38	115,52
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0,54</b>	<b>0,54</b>	<b>0,02</b>	<b>0,55</b>
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,49	0,49	0,02	0,49
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00	0,00	0,02
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,02	0,00	0,03
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

<b>RACHUNEK PRZEPIY WÓW PIENIĘŻNYCH</b>	od 2011-01-01 do 2011-03-31	za 1 kwartały 2011 roku od 2011-01-01 do 2011-03-31	od 2010-01-01 do 2010-03-31	za 1 kwartały 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-03-31
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>945</b>	<b>945</b>	<b>1 296</b>	<b>1 296</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>136 804</b>	<b>136 804</b>	<b>72 446</b>	<b>72 446</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	136 784	136 784	72 437	72 437
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	202	202	13 278	13 278
2.2. Obligacje	0	0	5 429	5 429
2.3. Prawa pochodne	0	0	926	926
2.4. Depozyty	136 582	136 582	52 803	52 803
3. Pozostałe	20	20	9	9
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	20	20	9	9
<b>II. Wydatki</b>	<b>135 859</b>	<b>135 859</b>	<b>71 150</b>	<b>71 150</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	135 623	135 623	70 875	70 875
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	200	200	9 862	9 862
2.2. Obligacje	0	0	7 495	7 495
2.3. Prawa pochodne	0	0	494	494
2.4. Depozyty	135 423	135 423	53 024	53 024
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	189	189	215	215
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	2	2	3	3
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	33	33	44	44
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	13	13	13	13
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-945</b>	<b>-945</b>	<b>-1 589</b>	<b>-1 589</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>945</b>	<b>945</b>	<b>1 589</b>	<b>1 589</b>
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	945	945	1 589	1 589
2. Z tytułu spłaty 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)	0	0	-293	-293
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	502	502	794	794
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	502	502	501	501

## NOTY

## NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
B13 nota 1.pdf	

NOTA-ZNLEŻNOŚCI FUNDUSZU	1 kwartał 2011 roku
1. Z tytułu zbytych lokali	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	0
5. Z tytułu odsetek	1 376
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	1 kwartał 2011 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	80
13. Pozostałe zobowiązania	0

## INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FBI3_raport_I_kwartal_2011_dodatkowa.rtf	

**PODPISY**

<b>PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ</b>			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-05-04	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2011-05-04	MARCIN BEDNAREK	WICEPREZES ZARZĄDU	
2011-05-04	ALEKSANDER MOKRZYCKI	WICEPREZES ZARZĄDU	

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO BEZPIECZNA INWESTYCJA 3  
zarządzanego przez  
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

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

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, poczynwszy 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, poczynwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wypłaconego jest dzień przekazania środków z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych na konto umorzeniowe Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA. Na potrzeby określenia WAN/CI w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian kapitału wypłaconego, związanych z wypłatami, ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

Ujęcie w księgach rachunkowych stanów środków pieniężnych odbywa się na podstawie oficjalnych wyciągów z rachunków bankowych, z uwzględnieniem wszystkich operacji z danego dnia, które zostały zatwierdzone w systemach bankowości elektronicznej.

Koszty ujmuje się w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Rezerwy wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

Fundusz zobowiązany jest do tworzenia odpowiedniego preliminarza kosztów, zawierającego pozycje kosztów w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie naliczane są w dniu wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny i rozliczane są przez Fundusz do 15-go dnia następnego miesiąca kalendarzowego za miesiąc poprzedni.

Fundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Funduszu: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem; opłaty i prowizje maklerskie; prowizje i opłaty bankowe; koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz; podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa; prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych; koszty Sponsora Emisji; koszty KDPW i GPW; koszty związane z działalnością Rady Inwestorów; koszty likwidacji Funduszu. Koszty związane z działalnością Funduszu nie wymienione powyżej pokrywane są przez Towarzystwo.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.

W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, przeliczana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.

Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego ujmowany jest jako koszt.

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy, przy czym BG i BFV nie są rynkami aktywnymi.

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Dla instrumentów nabytych w trakcie danego miesiąca procedura 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 2011 r. do 31 marca 2011 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

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

Po dniu bilansowym, tj. 31 marca 2011 r. nie nastąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

a) w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny, prezentacja tabeli zawierającej co najmniej datę skorygowanej wyceny, datę ogłoszenia korekty wyceny, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny 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:**

Pierwszy kwartał 2011 roku przyniósł umiarkowane wzrosty na światowych rynkach akcji. Amerykański indeks S&P 500 wzrósł w tym okresie o 5,62%. Nieco na słabiej na tym tle wypada warszawski indeks największych emitentów – WIG20 notując wzrost o 2,27%. Wzrostom na rynkach towarzyszyła duża niepewność dotycząca przyszłości światowej gospodarki. Dodatkowym czynnikiem wywołującym niepewność na rynkach był kataklizm jaki dotknął Japonię – trzecią gospodarkę świata. Niszczycielskie trzęsienie ziemi i następująca po nim fala tsunami wywołały trudne do dziś skutki w gospodarce kraju kwitnącej wiśni. Uwaga inwestorów była skupiona na kolejnych doniesieniach dotyczących wstrzymanej produkcji w poszczególnych fabrykach oraz rzecz jasna na rozwoju kryzysowej sytuacji w rejonie uszkodzonych reaktorów atomowych. Drugim ważnym wydarzeniem, który niewątpliwie wpływał na zachowania rynków był rozwój niepokoju w Afryce, który w konsekwencji doprowadził do interwencji zbrojnej zachodniej koalicji w Libii. W tak turbulentnym otoczeniu zakończony kwartał nawet ze skromnymi wzrostami należy uznać za udany. Rynek obligacji nie może zaliczyć pierwszego kwartału 2011 roku do udanych. Rentowności polskich papierów skarbowych rosły we wszystkich segmentach krzywej, choć największy ich wzrost odnotowana na instrumentach o średnim terminie zapadalności. Taka sytuacja została wywołana głównie przez rozpoczęcie cyklu podwyżek stóp procentowych. Styczniowa decyzja o podniesieniu stóp o 25 punktów bazowych dała inwestorom jasny sygnał, że RPP będzie pilnować celu inflacyjnego w sposób stanowczy i zdecydowany.