

skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

**Raport kwartalny FIZ-Q-E**

za 1 kwartał 2014 roku obejmujący okres od 2014-01-01 do 2014-03-31

podstawa prawna:

§ 82 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259 z późn. zm.)

Data przekazania: 2014-05-05

<b>BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 5</b>		
(pełna nazwa funduszu)		
<b>BPH FIZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 5</b>	<b>BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.</b>	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
00-203	<b>WARSZAWA</b>	
(kod pocztowy)	(miejsowość)	
<b>BONIFRATERSKA</b>	<b>17</b>	
(ulica)	(numer)	
<b>(0-22) 538 97 77</b>	<b>(0-22) 538 97 98</b>	<b>info@bphtfi.pl</b>
(telefon)	(fax)	(e-mail)
<b>107-00-04-713</b>	<b>140586201</b>	<b>www.bphtfi.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 powiązany: <input type="checkbox"/>	Fundusz aktywów niepublicznych: <input type="checkbox"/>
	Waluta sprawozdania finansowego: zł

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

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

Komisja Nadzoru Finansowego



WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł.	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	281	67
II. Koszty funduszu netto	238	57
III. Przychody z lokat netto	43	10
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	76	18
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-138	-33
VI. Wynik z operacji	-20	-5
VII. Zobowiązania	80	19
VIII. Aktywa	30 752	7 372
IX. Aktywa netto	30 673	7 353
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	251 849	251 849
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	121,79	29,20
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-0,08	-0,02
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 marca 2014 r.		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 31 stycznia, 28 lutego i 31 marca 2014 r.		

## ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	1 kwartał			4 kwartał		
	2014 roku			2013 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	9 339	10 111	32,88	9 278	9 848	30,64
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	18 146	18 173	59,10	19 196	19 378	60,29
8. Instrumenty pochodne	0	-170	-0,55	0	18	0,05
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	554	554	1,80	1 311	1 311	4,08
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
* Wartość instrumentów pochodnych na dzień 31.03.2014 obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 170 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie						

2013 rok			1 kwartał		
			2013 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
9 278	9 848	30,64	9 056	9 383	27,07
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
19 196	19 378	60,29	22 766	23 283	67,18
0	18	0,05	0	130	0,38
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
1 311	1 311	4,08	158	158	0,46
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

Wartość instrumentów pochodnych na dzień 31.12.2013 obejmuje niezrealizowany zysk na transakcjach futures w wysokości 18 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie						
Wartość instrumentów pochodnych na dzień 31.03.2013 obejmuje niezrealizowany zysk na transakcjach futures w wysokości 130 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie						

## TABELEZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 214	RZECZPOSPOLITA POLSKA	194	194
2. ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 018	RZECZPOSPOLITA POLSKA	194	189
3. BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 011	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 077	1 378
4. Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 517	RZECZPOSPOLITA POLSKA	432	627
5. EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 141	RZECZPOSPOLITA POLSKA	219	166
6. GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 239	RZECZPOSPOLITA POLSKA	91	123
7. JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 829	RZECZPOSPOLITA POLSKA	253	130
8. KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 624	MELKIE KSIĘSTWO LUKSEMBURGA	161	77
9. KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 298	RZECZPOSPOLITA POLSKA	995	795
10. LPP S.A. (PLPPP000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	49	RZECZPOSPOLITA POLSKA	441	436
11. LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 804	RZECZPOSPOLITA POLSKA	223	226
12. MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	697	RZECZPOSPOLITA POLSKA	192	376
13. ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	34 563	RZECZPOSPOLITA POLSKA	513	358
14. PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	38 048	RZECZPOSPOLITA POLSKA	734	719
15. POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	16 564	RZECZPOSPOLITA POLSKA	627	716
16. POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	86 961	RZECZPOSPOLITA POLSKA	350	386
17. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	35 588	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 222	1 512
18. POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 993	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 009	1 285
19. SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	26 158	RZECZPOSPOLITA POLSKA	153	128
20. TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	55 719	RZECZPOSPOLITA POLSKA	260	293


Procentowy udział w aktywach ogółem
0,63
0,61
4,48
2,04
0,54
0,40
0,42
0,25
2,58
1,42
0,74
1,22
1,16
2,34
2,33
1,26
4,92
4,18
0,42
0,95

<b>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu
1. O terminie wykupu powyżej 1 roku:					
a) Obligacje					
-DS1015 (PL0000103602)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2015-10-24

<b>INSTRUMENTY POCHODNE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
I. Wystandardyzowane instrumenty pochodne:					
1. FUTURES, Indeks WG20, FW20M14, 2014-06-20 (PLOGF0004994)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Rzeczpospolita Polska	Indeks WG20
2. nie dotyczy					

Liczba instrumentów pochodnych-260 (pozycja krótka)

<b>DEPOZYTY</b>	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.
I. W walutach państw należących do OECD						554
1. O/N 1D 2014-04-01	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 2,00	554 000,00	554
2. nie dotyczy						

<b>NIERUCHOMOŚCI</b>	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia

**TABEL DODATKOWE**

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	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	17 280	18 146	18 173	59,10
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				

Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
		17 280	18 146	18 173	59,10
		17 280	18 146	18 173	59,10
stałe 6,25	1 000,00	17 280	18 146	18 173	59,10

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
260	0	-170	-0,55
260	0	-170	-0,55

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	554	1,80
554 000,00	554	1,80

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



<b>INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO</b>	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							

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

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

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD</b>	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba
1. nie dotyczy					

<b>BILANS</b>	1 kwartał	4 kwartał	2013 rok	1 kwartał
	2014 roku	2013 roku		2013 roku
<b>I. Aktywa</b>	30 752	32 138	32 138	34 659
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 412	1 382	1 382	1 212
2. Należności	467	220	220	586
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	28 285	29 225	29 225	32 667
- dłużne papiery wartościowe	18 173	19 338	19 338	23 283
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	554	1 311	1 311	158
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	34	0	0	35
<b>II. Zobowiązania</b>	80	84	84	89
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	30 673	32 055	32 055	34 570
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	1 684	3 047	3 047	5 480
1. Kapitał wpłacony	349 986	349 986	349 986	349 986
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-348 302	-346 940	-346 940	-344 506
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	28 357	28 239	28 239	28 116
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	17 823	17 780	17 780	17 074
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 535	10 459	10 459	11 042
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	631	769	769	974
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	30 673	32 055	32 066	34 570

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	251 849	263 029	263 029	283 036
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	121,79	121,87	121,87	122,14

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	242 337
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	121,79

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii A: 251 849 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii A: 121,79 zł.

Narastająco kwartaly roku bieżącego kwartał: rok: od: do:	Okres roku poprzedniego od: do:	Narastająco kwartaly roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:
---	--	--

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2014-01-01	1 2014	2013-01-01	1 2013
	do 2014-03-31	2014-01-01 2014-03-31	2013-03-31	2013-01-01 2013-03-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	281	281	348	348
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	281	281	348	348
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	7	7	10	10
b) Odsetki od papierów wartościowych	273	273	338	338
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	271	271
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	223	223	255	255
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	3	3	3	3
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	8	8	9	9
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	4	4	4	4
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	0	0	0
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	238	238	271	271
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	43	43	78	78
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	-62	-62	-983	-983

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	76	76	-21	-21
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-138	-138	-962	-962
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>-20</b>	<b>-20</b>	<b>-905</b>	<b>-905</b>

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,08	-0,08	-3,20	-3,20
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,08	-0,08	-3,20	-3,20

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał: rok: od: do:		Okres roku poprzedniego od: do:	
	od 2014-01-01 do 2014-03-31	1 2014 2014-01-01 2014-03-31	2013-01-01 2013-12-31	1 2013 2013-01-01 2013-03-31
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	32 055	32 055	37 401	37 401
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-20	-20	-988	-905
a) przychody z lokat netto	43	43	783	78
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	76	76	-603	-21
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-138	-138	-1 167	-962
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-20	-20	-988	-905
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:	-1 362	-1 362	-4 359	-1 926
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)	-1 362	-1 362	-4 359	-1 926
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-1 382	-1 382	-5 347	-2 831
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	30 673	30 673	32 055	34 570
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	31 110	31 110	33 843	35 668
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>	11 180	11 180	35 371	15 364
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	11 180	11 180	35 371	15 364
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	11 180	11 180	35 371	15 364
c) saldo zmian	-11 180	-11 180	-35 371	-15 364
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	251 849	251 849	263 029	283 036
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 499 861	3 499 861	3 499 861	3 499 861
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	3 248 012	3 248 012	3 236 832	3 216 825
c) saldo zmian	251 849	251 849	263 029	283 036
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	242 337	242 337	251 849	276 984
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	-0,08	-0,08	-3,47	-3,20
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	121,87	121,87	125,34	125,34
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	121,79	121,79	121,87	122,14
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-0,07	-0,07	-2,77	-2,55
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	121,14	121,14	121,09	122,14
- data wyceny	2014-01-31	2014-01-31	2013-06-28	2013-03-31
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	122,13	122,13	123,57	123,49
- data wyceny	2014-02-28	2014-02-28	2013-05-31	2013-01-31
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	121,79	121,79	121,85	122,17
- data wyceny	2014-03-31	2014-03-31	2013-12-30	2013-03-28

7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	121,79	121,79	121,87	122,14
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0,76</b>	<b>0,76</b>	<b>3,09</b>	<b>0,76</b>
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,72	0,72	2,90	0,72
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01	0,04	0,01
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03	0,03	0,10	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

Narastająco  
kwartały roku  
bieżącego  
kwartał:  
rok:  
od:  
do:

Okres roku  
poprzedniego  
od:  
do:

Narastająco  
kwartały roku  
poprzedniego  
kwartał:  
rok:  
od:  
do:

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2014-01-01	1	2013-01-01	1
	do 2014-03-31	2014	2013-03-31	2013
		2014-01-03 2014-03-31	2013-01-01 2013-03-31	2013-01-01 2013-03-31
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>1 393</b>	<b>1 393</b>	<b>2 203</b>	<b>2 203</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>28 713</b>	<b>28 713</b>	<b>12 065</b>	<b>12 065</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	28 698	28 698	12 055	12 055
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	595	595	188	188
2.2. Obligacje	1 073	1 073	1 168	1 168
2.3. Prawa pochodne	1 857	1 857	362	362
2.4. Depozyty	25 173	25 173	10 337	10 337
3. Pozostałe	15	15	10	10
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	15	15	10	10
<b>II. Wydatki</b>	<b>27 320</b>	<b>27 320</b>	<b>9 862</b>	<b>9 862</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	27 045	27 045	9 552	9 552
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	634	634	88	88
2.2. Prawa pochodne	1 994	1 994	274	274
2.3. Depozyty	24 416	24 416	9 190	9 190
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	227	227	260	260
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	3	3	2	2
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	33	33	35	35
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>-1 362</b>	<b>-1 362</b>	<b>-1 926</b>	<b>-1 926</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>1 362</b>	<b>1 362</b>	<b>1 926</b>	<b>1 926</b>
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 362	1 362	1 926	1 926
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>	0	0	0	0
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	31	31	277	277
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	1 382	1 382	935	935
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	1 412	1 412	1 212	1 212

## NOTY

## NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
BI5_nota_1_Polityka_rachunkowosci.pdf	

NOTA-ZNALEŻNOŚCIFUNDUSZU	1 kwartał	
	2014	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		467
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów		0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek		0
8. Pozostałe		0


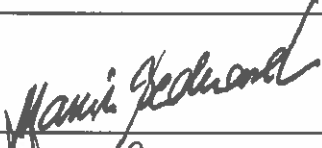

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	1 kwartał	
	2014	roku
1. Z tytułu nabytych aktywów		0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu		0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych		0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne		0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		0
6. Z tytułu 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
	Komisja Nadzoru Finansowego

FBI5\_raport\_1\_kwartal\_2014\_dodatkowa.rtf

## PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2014-05-05	PIOTR KARNKOWSKI	PREZES ZARZĄDU	
2014-05-05	MARCIN BEDNAREK	WICEPREZES ZARZĄDU	
2014-05-05	ALEKSANDER MOKRZYCKI	WICEPREZES ZARZĄDU	





**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO BEZPIECZNA INWESTYCJA 5  
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 2013 roku, poz. 330, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Na dzień bilansowy Fundusz przyjmuje metody wyceny stosowane w dniu wyceny i na tej podstawie sporządza sprawozdanie finansowe.

**Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu oraz metody wyceny aktywów i składników lokat oraz ustalenie zobowiązań i wyniku finansowego**

Operacje dotyczące Funduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w systemie księgowym Orlando-Efos na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.

Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23.00) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Towarzystwo dopełnia wszelkich starań, aby uwzględnić w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Fundusz w dniu T i uzyskać potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutem Funduszu.

W sprawach nieuregulowanych przepisami Ustawy, przyjmując politykę rachunkowości, Fundusz może stosować krajowe standardy rachunkowości wydane przez uprawniony w myśl ustawy Komitet Standardów Rachunkowości. W przypadku braku odpowiedniego standardu krajowego Fundusz może stosować Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

Fundusz obowiązany jest stosować określone Ustawą zasady rachunkowości, rzetelnie i jasno przedstawiając sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości aktywów Funduszu, pomniejszonych o zobowiązania Funduszu w dniu wyceny.

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na certyfikaty inwestycyjne, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na certyfikaty inwestycyjne oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Towarzystwa przyjęcie w Statucie Funduszu godziny 23.00 jako godziny, z której będą pobierane kursy do wyceny aktywów netto Funduszu nie wpłynie na prawidłowe, zgodne z Ustawą o funduszach inwestycyjnych oraz Rozporządzeniem ustalenie wartości aktywów, wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na certyfikaty inwestycyjne a także na przeprowadzenie wykupu certyfikatów inwestycyjnych po cenach zgodnych z przepisami wyżej wymienionej Ustawy; ponadto nie wpłynie na właściwe podejmowanie decyzji inwestycyjnych, w tym przestrzeganie limitów inwestycyjnych.

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

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego i kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia wydania i wykupienia certyfikatów inwestycyjnych w odpowiednim rejestrze.

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 lub innych instrumentów 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 BGN 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 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 BONDSPOT, 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 BONDSPOT 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 (BGN), 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.



Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego, będącego składnikiem raportu kwartalnego

## **BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5**

za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 marca 2014 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2014 r. do 31 marca 2014 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 2014 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 przyniósł wyhamowanie wzrostu PKB największych gospodarek świata; co częściowo było wynikiem ostrej zimy w Stanach Zjednoczonych. Dodatkowym czynnikiem negatywnie wpływającym na stopy zwrotu z rynku akcji była eskalacja kryzysu na linii Ukraina-Rosja. Słabsze dane makroekonomiczne oraz materializacja ryzyka politycznego pomogły natomiast notowaniom obligacji skarbowych na rynkach bazowych. Najsilniej zyskiwały niemieckie papiery rządowe, wspierane przez oczekiwania na dalsze kroki Europejskiego Banku Centralnego w kierunku luzowania polityki pieniężnej oraz poprawę sentymentu wokół krajów peryferyjnych strefy euro.

Polski rynek akcji pozostawał w styczniu pod wpływem gorszego sentymentu do rynków wschodzących w wyniku serii słabszych danych z gospodarki chińskiej oraz przeceny aktywów państw najbardziej narażonych na odpływ kapitału zagranicznego. Luty przyniósł poprawę nastrojów, która jednak została przerwana interwencją rosyjską na Krymie oraz dalszą destabilizacją sytuacji na wschodzie Ukrainy. Ostatecznie notowania indeksu WIG20 w pierwszym kwartale 2014 wzrosły o 2,6%.

Silne wzrosty cen obligacji na rynkach bazowych przełożyły się na polski rynek z miesięcznym opóźnieniem. Styczniowa wyprzedaż polskich papierów skarbowych wywołana była zawirowaniami związanymi z przekazaniem części dłużnej portfela OFE do ZUS oraz pogorszeniem sentymentu do rynków wschodzących. Ostatecznie rentowności obligacji spadły nierównomiernie od 3-5 punktów bazowych w przypadku obligacji krótko- i średnioterminowych do 10 punktów bazowych dla obligacji 10-letnich. Indeks Citigroup rynku polskich obligacji zakończył kwartał o 1,08% powyżej poziomu z końca grudnia, a jego subindeks obligacji o terminie zapadalności 1-3 roku wzrósł o około 0,72%.

#### **Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:**

Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.