

skorygowany

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

## Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 2 kwartał 2012 roku obejmujący okres od 2012-04-01 do 2012-06-30

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: 2012-08-03

<b>BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 3</b>		
(pełna nazwa funduszu)		
<b>BPH FIZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 3</b>	<b>BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA</b>	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
00-203	<b>WARSZAWA</b>	
(kod pocztowy)	(mięscowość)	
<b>BONIFRATERSKA</b>	<b>17</b>	
(ulica)	(numer)	
<b>(0-22) 538 97 77</b>	<b>(0-22) 538 97 98</b>	<b>info@bphfti.pl</b>
(telefon)	(fax)	(e-mail)
<b>107-00-02-884</b>	<b>140362803</b>	<b>www.bphfti.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

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

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł.	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	424	99



II. Koszty funduszu netto	161	38
III. Przychody z lokat netto	263	62
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	125	29
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-216	-50
VI. Wynik z operacji	173	40
VII. Zobowiązania	52	12
VIII. Aktywa	28 909	6 784
IX. Aktywa netto	28 858	6 772
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	236 014	236 014
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	122,27	28,69
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	0,73	0,17
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 29 czerwca 2012		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 30 kwietnia, 31 maja i 29 czerwca 2012		

## ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2 kwartał			1 kwartał		
	2012 roku			2012 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	2 103	2 275	7,87	7 604	8 003	25,88
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	18 766	18 937	65,50	20 288	20 430	66,06
8. Instrumenty pochodne	0	2	0,01	0	19	0,06
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 spółnego 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	1 663	1 663	5,75	535	535	1,73
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 w bieżącym okresie sprawozdawczym obejmujące niezrealizowany zysk na transakcjach futures w wysokości 2 tys. zł., który nie jest ujęty w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie						
* Wartość instrumentów pochodnych w 1 kwartale 2012 roku obejmuje niezrealizowany zysk na transakcjach futures w wysokości 19 tys. zł., który nie jest ujęty w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie						

## TABELEZUPEŁNIAJĄCE

2011 rok			2 kwartał		
			2011 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
1 189	1 072	3,16	1 924	2 242	6,21
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
195	200	0,59	31 004	31 410	87,02
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
1 633	1 633	4,82	1 899	1 899	5,26
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

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 S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 050	RZECZPOSPOLITA POLSKA	51	51
2. BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	500	RZECZPOSPOLITA POLSKA	34	40
3. BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 620	RZECZPOSPOLITA POLSKA	232	245
4. Boryszew S.A. (PLBRZSW00011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 750	RZECZPOSPOLITA POLSKA	10	8
5. BRE BANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	190	RZECZPOSPOLITA POLSKA	38	56
6. GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 400	RZECZPOSPOLITA POLSKA	22	15
7. GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	920	RZECZPOSPOLITA POLSKA	22	26
8. JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	570	RZECZPOSPOLITA POLSKA	48	57
9. KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	750	MELKIE KSIĘSTWO LUKSEMBURGA	50	46
10. KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 070	RZECZPOSPOLITA POLSKA	212	300
11. LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	520	RZECZPOSPOLITA POLSKA	55	63
12. PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 810	RZECZPOSPOLITA POLSKA	216	210
13. POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 700	RZECZPOSPOLITA POLSKA	161	176
14. POLSKIE GÓRNICZTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	24 700	RZECZPOSPOLITA POLSKA	90	103
15. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 250	RZECZPOSPOLITA POLSKA	303	320
16. POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	850	RZECZPOSPOLITA POLSKA	266	284
17. SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 140	RZECZPOSPOLITA POLSKA	43	42
18. TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 830	RZECZPOSPOLITA POLSKA	85	72
19. TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 870	RZECZPOSPOLITA POLSKA	139	138
20. TVN S.A. (PLTVN0000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 400	RZECZPOSPOLITA POLSKA	24	21

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,18
0,14
0,85
0,03
0,20
0,05
0,09
0,20
0,16
1,04
0,22
0,73
0,61
0,35
1,11
0,98
0,15
0,25
0,48
0,07

<b>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					
<b>1. O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>					
<b>a) Obligacje</b>					
-PS0415 (PL0000105953)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-04-25
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					

<b>INSTRUMENTY POCHODNE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>					
1. Futures, Indeks WIG20, FW20U12 2012-09-21 (PLOGF0002451)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	Indeks WIG20
2. Futures, Indeks WIG20, FW20Z12 2012-12-21 (PLOGF0002873)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	Indeks WIG20
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>					
1. nie dotyczy					

<b>DEPOZYTY</b>	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w zł
<b>I. W walutach państw należących do OECD</b>						1 663
1. O/N 3D 2012-07-02	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 4,65	1 663 000,00	1 663
<b>II. W walutach państw nienależących do OECD</b>						0
1. nie dotyczy						

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

Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
		18 500	18 766	18 937	65,50
		18 500	18 766	18 937	65,50
stałe 5,50	1 000,00	18 500	18 766	18 937	65,50

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
200	0	2	0,01
50	0	1	0,00
150	0	1	0,00
0	0	0	0,00
			0,00

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	1 663	5,75
1 663 211,83	1 663	5,75
	0	0,00

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



## 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	18 500	18 766	18 937	65,50
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				

<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>	2 kwartał	1 kwartał	2011 rok	2 kwartał
	2012 roku	2012 roku		2011 roku
<b>I. Aktywa</b>	28 909	30 924	33 884	36 095
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	751	440	502	502
2. Należności	268	1 482	7	20
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4 993	0	30 470	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	21 211	28 433	1 272	33 651
- dłużne papiery wartościowe	18 937	20 430	200	31 410
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 663	535	1 633	1 899

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	23	34	0	24
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>52</b>	<b>70</b>	<b>75</b>	<b>77</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>28 858</b>	<b>30 854</b>	<b>33 808</b>	<b>36 019</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>1 973</b>	<b>4 142</b>	<b>7 701</b>	<b>9 816</b>
1. Kapitał wpłacony	250 000	250 000	250 000	250 000
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-248 027	-245 858	-242 299	-240 184
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>26 541</b>	<b>26 153</b>	<b>26 220</b>	<b>25 478</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	20 775	20 512	20 401	20 569
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 766	5 641	5 819	4 910
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>344</b>	<b>559</b>	<b>-112</b>	<b>724</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>28 858</b>	<b>30 854</b>	<b>33 808</b>	<b>36 019</b>

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	236 014	253 863	283 733	301 506
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	122,27	121,54	119,16	119,46

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	225 239
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	122,27

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

seria A = 236 014 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

seria A = 122,27 zł/szt.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał:		Okres roku poprzedniego		Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał:	
	rok: od: do:	rok: od: do:	rok: od: do:	rok: od: do:	rok: od: do:	rok: od: do:
	od 2012-04-01	2 2012	2011-04-01	2 2011		
	do 2012-06-30	2012-01-01 2012-06-30	2011-06-30	2011-01-01 2011-06-30		
<b>I. Przychody z lokat</b>	424	711	282	540		
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	147	147	29	29		
2. Przychody odsetkowe	275	562	253	511		
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	17	28	15	35		

b) Odsetki od papierów wartościowych	255	517	239	476
c) Odpis dyskonta	3	17	0	0
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	2	2	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>161</b>	<b>336</b>	<b>199</b>	<b>404</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	145	304	182	370
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	4	6	1	2
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	8	17	9	18
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	1	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	9	7	14
<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>161</b>	<b>336</b>	<b>199</b>	<b>404</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>263</b>	<b>375</b>	<b>83</b>	<b>136</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-90</b>	<b>403</b>	<b>100</b>	<b>198</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	125	-53	333	357
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-216	456	-233	-159
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>173</b>	<b>777</b>	<b>183</b>	<b>333</b>

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,73	3,29	0,61	1,11
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,73	3,29	0,61	1,11

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

Okres roku  
poprzedniego  
od:  
do:

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2012-04-01	2	2011-01-01	2
	do 2012-06-30	2012	2011-01-01	2011
		2012-01-01	2011-12-31	2011-01-01
		2012-06-30		2011-06-30
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	-1 997	-4 951	-4 869	-2 659
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	30 854	33 808	38 678	38 678
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	173	777	239	333
a) przychody z lokat netto	263	375	-32	136
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	125	-53	1 266	357
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-216	456	-996	-159
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	173	777	239	333
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:	-2 169	-5 728	-5 108	-2 992
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)	-2 169	-5 728	-5 108	-2 992
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-1 997	-4 951	-4 869	-2 659
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	28 858	28 858	33 808	36 019
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	29 176	30 535	36 009	37 298
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>17 849</b>	<b>47 719</b>	<b>42 981</b>	<b>25 208</b>

1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	17 849	47 719	42 981	25 208
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	17 849	47 719	42 981	25 208
c) saldo zmian	-17 849	-47 719	-42 981	-25 208
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	236 014	236 014	283 733	301 506
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 263 986	2 263 986	2 216 267	2 198 494
c) saldo zmian	236 014	236 014	283 733	301 506
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	225 239	225 239	253 863	293 800
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>0,73</b>	<b>3,12</b>	<b>0,77</b>	<b>1,08</b>
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	121,54	119,16	118,38	118,38
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	122,27	122,27	119,16	119,46
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,60	2,61	0,65	0,91
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	119,36	119,36	118,23	118,23
- data wyceny	2012-05-31	2012-05-31	2011-01-31	2011-01-31
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	122,27	122,27	119,47	119,46
- data wyceny	2012-06-30	2012-06-30	2011-07-29	2011-06-30
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	122,26	122,26	119,15	119,46
- data wyceny	2012-06-29	2012-06-29	2011-12-30	2011-06-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	122,27	122,27	119,16	119,46
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0,55</b>	<b>1,10</b>	<b>2,21</b>	<b>1,08</b>
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,50	1,00	2,00	0,99
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,02	0,01	0,01
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03	0,06	0,10	0,05
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

W pozycji II Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych i w pozycji I. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych we wszystkich okresach sprawozdawczych - wartości ujemne.

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 2012-04-01	2	2011-04-01	2
	do 2012-06-30	2012	2011-06-30	2011
		2012-01-01 2012-06-30	2011-01-01 2011-06-30	
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	2 480	5 977	2 047	2 992
<b>I. Wpływy</b>	85 234	191 586	94 857	231 661
1. Z tytułu posiadanych lokat	1 081	1 081	971	971
1.1. Dywidendy	63	63	11	11
1.2. Odsetki od obligacji	1 018	1 018	960	960
2. Z tytułu zbycia składników lokat	84 136	190 477	93 872	230 655
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	6 130	7 023	100	301
2.2. Obligacje	7 114	80 675	20 664	20 664
2.3. Prawa pochodne	502	568	0	0
2.4. Depozyty	70 390	102 212	73 108	209 690

3. Pozostałe	17	28	15	35
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	17	28	15	35
<b>II. Wydatki</b>	<b>82 754</b>	<b>185 609</b>	<b>92 810</b>	<b>228 669</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	82 588	185 228	92 619	228 242
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	28	7 945	101	301
2.2. Obligacje	10 493	74 415	19 496	19 496
2.3. Prawa pochodne	548	627	0	0
2.4. Depozyty	71 518	102 242	73 022	208 445
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	151	315	187	376
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	1	3	1	3
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	34	0	33
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	1	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	14	28	2	14
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-2 169</b>	<b>-5 728</b>	<b>-2 047</b>	<b>-2 992</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>2 169</b>	<b>5 728</b>	<b>2 047</b>	<b>2 992</b>
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	2 169	5 728	2 047	2 992
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0	0
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>310</b>	<b>249</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>440</b>	<b>502</b>	<b>502</b>	<b>502</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	<b>751</b>	<b>751</b>	<b>502</b>	<b>502</b>

## NOTY

## NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
B13 nota 1.pdf	

NOTA-ZALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2 kwartał 2012 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	84

5. Z tytułu odsetek	184
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2 kwartał
	2012 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	52
13. Pozostałe zobowiązania	0

### INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FBI3_raport_II_kwartał_2012_dodatkowa.rtf	

### PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2012-08-03	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2012-08-03	MARCIN BEDNAREK	WICEPREZES ZARZĄDU	
2012-08-03	ALEKSANDER MOKRZYCKI	WICEPREZES ZARZĄDU	

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

**Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Wartość dłużnych papierów wartościowych 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 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 naliczone są w dniu wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny i rozliczane są przez Fundusz do 15-go dnia następnego miesiąca kalendarzowego za miesiąc poprzedni.

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Dla instrumentów nabytych w trakcie danego miesiąca procedura wyznaczania rynku i kursu pierwszy raz jest realizowana na dzień rejestracji instrumentu w wycenie.

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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

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

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego, będącego składnikiem raportu kwartalnego

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

za okres od 1 kwietnia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 kwietnia 2012 r. do 30 czerwca 2012 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. 30 czerwca 2012 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:**

W drugim kwartale 2012 roku obserwowaliśmy podwyższoną zmienność na rynkach finansowych. Po raz kolejny pojawiły się obawy o stabilność strefy euro i wypłacalność niektórych jej członków – Hiszpania dołączyła do grona krajów, które otrzymały pomoc finansową w celu ratowania swojego sektora bankowego. Równocześnie na rynki zaczęły napływać niepokojące sygnały ze światowej gospodarki, wskazujące, że czeka nas okres głębszego spowolnienia niż początkowo oczekiwano. Nie pozostało to bez wpływu na polski rynek akcji, na którym w kwietniu i maju doszło do przeceny. Czerwiec przyniósł nieznaczną poprawę sentymentu, dzięki czemu cały kwartał zakończył się na niewielkim minusie (indeks WIG spadł o 1,11%). Drugi kwartał 2012 należy zaliczyć do udanego dla polskich obligacji skarbowych. Duży popyt ze strony inwestorów zagranicznych doprowadził do przesunięcia krzywej rentowności w dół oraz jej wypłaszczenia. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych spadła o 35 pkt. bazowych i wyniosła 5,15% na koniec drugiego kwartału.