

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07**za **4 kwartał 2009 roku** obejmujący okres **od 2009-10-01 do 2009-12-31**

Podstawa prawna

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

Podstawa prawna

Data przekazania 2010-02-12

<b>BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 3</b>		
(pełna nazwa funduszu)		
<b>BPH FIZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 3</b>	<b>BPH TOWARZYSWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.</b>	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
<b>00-203</b>	<b>WARSZAWA</b>	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
<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>107-00-02-884</b>	<b>140362803</b>	<b>www.bphtfi.pl</b>
(NIP)	(REGON)	(WWW)

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**Informacje o funduszu**

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

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

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	WTYS ZŁ	WTYS. EUR
I Przychody z lokat	402	97
II Koszty funduszu netto	244	59
III Przychody z lokat netto	158	38
IV Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	62	15
V Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	803	193
VI Wynik z operacji	1 024	246
VII Zobowiązania	89	22
VIII Aktywa	44 232	10 767

Komisja Nadzoru Finansowego

IX Aktywa netto	44 143	10 745
X Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	389 127	389 127
XI Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,44	27,61
XII Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	2,63	0,63
pozycja X wykazana w zł		
pozycje XI i XII odpowiednio w zł i EUR		
pozycje bilansu w tys. EUR są przeliczone wg średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2009		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 30 października, 30 listopada i 31 grudnia 2009		

## ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	4 kwartał 2009 roku			3 kwartał 2009 roku		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	6 230	9 330	21,09	6 230	8 543	18,92
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. Długie papiery wartościowe	32 409	32 762	74,07	34 382	34 633	76,72
8. Instrumenty pochodne	0	86	0,19	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 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	274	274	0,62	134	134	0,30
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 obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 86 tys. zł, która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie						

## TABELA ZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1 AGORA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 821	POLSKA	63	108	0,24
2 ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	6 373	POLSKA	309	401	0,91
3 BIOTON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	154 772	POLSKA	35	36	0,08
4 BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	953	POLSKA	119	248	0,56
5 BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 289	POLSKA	175	435	0,98
6 CERSANIT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	7 661	POLSKA	81	129	0,29
7 CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 295	CZECHY	160	174	0,39
8 CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	7 892	POLSKA	108	107	0,24
9 Getin Holding S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	33 403	POLSKA	132	296	0,67
10 GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 518	POLSKA	198	321	0,73
11 KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 366	POLSKA	597	1 311	2,96
12 LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 961	POLSKA	68	158	0,36
13 PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	956	POLSKA	204	194	0,44
14 PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	8 307	POLSKA	781	1 343	3,04
15 PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	94 391	POLSKA	339	358	0,81
16. PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	40 400	POLSKA	965	1 372	3,10
17. PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	32 230	POLSKA	767	1 225	2,77
18 POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	43 205	POLSKA	130	172	0,39

2008 rok			4 kwartał 2008 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	1	0,00	1	1	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
83 726	81 790	94,19	83 726	81 790	94,19
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
1 072	1 072	1,23	1 072	1 072	1,23
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 TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	45 868	POLSKA	849	728	1,65
20 TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	15 067	POLSKA	149	215	0,49

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

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna
1. O terminie wykupu do 1 roku:							
a) Obligacje							
b) Bony skarbowe							
c) Bony pieniężne							
d) Inne							
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:							
a) Obligacje							
- PS0412	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	4,75	32 895 000,00
b) Bony skarbowe							
c) Bony pieniężne							
d) Inne							

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba
I. Wystandaryzowane Instrumenty pochodne:						150
1 FW20H10	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	WGPW	Polska	Indeks WIG 20	150
II. Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne						0
1.						0

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

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	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie
I. W walutach państw należących do OECD						274	
1 LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	3,9	274 000,00	274	274 000,00
II. W walutach państw nienależących do OECD						0	
1						0	0,00

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

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

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
32 895	32 409	32 762	74,07
32 895	32 409	32 762	74,07
32 895	32 409	32 762	74,07
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00

Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
0	-86	0,19
0	-86	0,19
0	0	0,00
0	0	0,00

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
274	0,62
274	0,62
0	0,00
0	0,00

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

## TABEL DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	32 895,00	32 409	32 762	74,07
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy				
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

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

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

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

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

BILANS	4 kwartał 2009 roku	3 kwartał 2009 roku	2008 rok	4 kwartał 2008 roku
<b>I. Aktywa</b>	44 232	45 141	86 837	86 837
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	794	1 001	1 001	1 001
2. Należności	1 071	814	2 973	2 973
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	42 092	43 176	81 791	81 791
- dłużne papiery wartościowe	32 762	34 633	81 790	81 790
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	274	134	1 072	1 072
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	15	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	89	86	189	186
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	44 143	45 055	86 648	86 651
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	20 031	21 967	64 909	64 909
1. Kapitał wpłacony	250 000	250 000	250 000	250 000
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-229 969	-228 033	-185 091	-185 091

Procentowy udział w aktywach ogółem
---

<b>V. Dochody zatrzymane</b>	20 744	20 523	23 675	23 678
1 Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	19 790	19 632	18 641	18 644
2 Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	953	892	5 034	5 034
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	3 368	2 565	-1 936	-1 936
<b>VII. Kapitał funduszu I zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	44 143	45 055	86 648	86 651

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	389 127	406 593	814 349	814 349
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,44	110,81	106,40	106,41

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	375 123
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2,63

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów	
Certyfikaty serii A - 389 127 szt.	

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych	
Certyfikaty serii A - 113,44 PLN	

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2009-10-01	za 4 kwartaly	od 2008-10-01	za 4 kwartaly
	do 2009-12-31	2009 roku	do 2008-12-31	2008 roku
		od 2009-01-01		od 2008-01-01
		do 2009-12-31		do 2008-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	402	2 269	1 255	6 293
1 Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	279	0	669
2 Przychody odsetkowe	402	1 982	1 255	5 624
3 Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	7	52	59	333
4 Odsetki od papierów wartościowych	396	1 930	1 195	5 283
5 Odpis dyskonta	0	0	0	7
6 Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
7 Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
8 Pozostałe	0	7	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	244	1 119	501	2 549
1 Wynagrodzenie dla towarzystwa	223	1 015	461	2 395
2 Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3 Opłaty dla depozytariusza	5	14	2	13
4 Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	12	48	13	53
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	2	5	19
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	38	20	68
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	0	0	0
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	244	1 119	501	2 549
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	158	1 150	754	3 744
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	865	1 223	-925	-11 364
1 Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym	62	-4 081	-2 725	-13 570
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2 Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym	803	5 304	1 800	2 206
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>VII. Wynik z operacji</b>	1 024	2 373	-171	-7 620

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	2,63	6,10	-0,21	-9,36
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	2,63	6,10	-0,21	-9,36



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2009-10-01 do 2009-12-31	za 4 kwartaly 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-12-31	od 2008-10-01 do 2008-12-31	za 4 kwartaly 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-12-31
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	-912	-42 505	-82 173	-82 170
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	45 055	86 648	168 821	168 821
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym	1 024	2 373	-7 623	-7 620
a) przychody z lokat netto	158	1 150	3 741	3 744
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	62	-4 081	-13 570	-13 570
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	803	5 304	2 206	2 206
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 024	2 373	-7 623	-7 620
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	-1 935	-44 878	-74 550	-74 550
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)	1 935	44 878	74 550	74 550
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-912	-42 505	-82 173	-82 170
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	44 143	44 143	86 648	86 651
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	44 244	50 657	119 512	119 512
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>	-17 466	-425 222	-687 452	-687 452
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	-17 466	-425 222	-687 452	-687 452
a) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	17 466	425 222	687 452	687 452
b) saldo zmian	-17 466	-425 222	-687 452	-687 452
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym	389 127	389 127	814 349	814 349
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 110 873	2 110 873	1 685 651	1 685 651
c) saldo zmian	389 127	389 127	814 349	814 349
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	375 123	375 123	533 729	533 729
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	2,63	7,04	-6,01	-6,00
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	110,81	106,40	112,41	112,41
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	113,44	113,44	106,40	106,41
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	2,37	6,62	-5,35	-5,34
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	112,40	100,49	104,87	104,87
- data wyceny	2009-10-30	2009-02-27	2008-10-30	2008-10-30
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	113,44	113,44	107,60	107,60
- data wyceny	2009-12-31	2009-12-31	2008-05-30	2008-05-30
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	113,44	113,44	106,41	106,41
- data wyceny	2009-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2008-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,44	113,44	106,40	106,41
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	0,55	2,21	2,14	2,13
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,50	2,00	2,00	2,00
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,03	0,01	0,01
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03	0,09	0,04	0,04
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2009-10-01 do 2009-12-31	za 4 kwartaly 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-12-31	od 2008-10-01 do 2008-12-31	za 4 kwartaly 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-12-31
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	1 728	44 671	16 373	69 740
1. Wpływy	29 727	284 233	214 901	1 523 942
1.1 Z tytułu posiadanych lokat	94	1 935	22	6 181
1.1.1 Dywidendy	94	277	22	667
1.2 Odsetki od obligacji	0	1 658	0	5 514
2. Z tytułu zbycia składników lokat	29 625	282 242	214 819	1 517 432
2.1 Akcje i prawa z nimi związane	93	1 209	5 301	56 888
2.2 Obligacje	2 025	100 729	12 426	84 686
2.3 Prawa pochodne	1 203	4 752	1 426	7 883

2.4. Depozyty	26 304	175 551	195 666	1 367 976
3. Pozostałe	8	56	60	329
3.1. w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	8	56	60	329
II. Wydatki	27 999	239 562	198 528	1 454 202
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	27 773	238 351	198 026	1 451 519
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	0	7 454	63	21 071
2.2. Obligacje		49 293	7 160	56 881
2.3. Prawa pochodne	1 329	6 851	722	6 448
2.4. Depozyty	26 444	174 753	190 080	1 367 119
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	222	1 096	487	2 530
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	2	13	4	14
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	48	0	54
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	2	1	18
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	1	51	10	67
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-1 935</b>	<b>-44 878</b>	<b>-16 373</b>	<b>-74 550</b>
I. Wpływy	0	0	0	0
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
II. Wydatki	1 935	44 878	16 373	74 550
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 935	44 878	16 373	74 550
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>-207</b>	<b>-207</b>	<b>0</b>	<b>-4 811</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 001</b>	<b>1 001</b>	<b>1 150</b>	<b>5 811</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	<b>794</b>	<b>794</b>	<b>1 001</b>	<b>1 001</b>

## NOTY

## NOTA-1-POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
B13 Polityka rachunkowości.pdf	

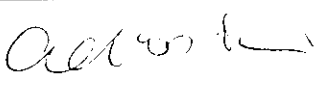

NOTA-ZNALEŻNOŚCI FUNDUSZU	4 kwartał 2009 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	0
5. Z tytułu odsetek	1 071
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	4 kwartał 2009 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	89
13 Pozostałe zobowiązania	0

## INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FBI3_raport_IV_kwartał_2009_dodatkowa.rtf	

## PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2010-02-12	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2010-02-12	MARCIN BEDNAREK	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 2002 r. Nr 76 poz. 694) z późn. zm. („Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

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

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

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

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

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

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w

miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy, przy czym BG i BFV nie są rynkami aktywnymi.  
Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG- ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;  
b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;  
c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny 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 października 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.**

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 października 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

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

Po dniu bilansowym, tj. 31 grudnia 2009 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**

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

W ostatnich miesiącach bieżącego roku w dalszym ciągu obserwowaliśmy symptomy możliwego zakończenia kryzysu w światowej gospodarce. Wskaźniki wyprzedzające koniunktury w wielu gospodarkach świata ulegały poprawie.

W związku z tym, pojawiły się obawy o to, że banki centralne największych gospodarek świata mogą zacząć przygotowywać się do powolnego wycofywania narzędzi mających na celu pobudzenie pogrążonych w kryzysie gospodarek (*quantitative easing*). Koniec napływu taniego pieniądza na światowe rynki może spowodować wzrost awersji do ryzyka i spadki na światowych giełdach. Pierwszym takim sygnałem jest rozpoczęcie tendencji aprecjacyjnej dolara w grudniu 2009. Dalszy rozwój wypadków na światowych rynkach akcji będzie w największym stopniu determinował dalsze losy polskiego rynku akcji.

Koniunktura na rynku polskich obligacji, a szczególnie tych, o krótszych terminach zapadalności, będzie w największym stopniu zdeterminowana przez ścieżkę zmian stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. Niska presja inflacyjna powinna ograniczyć lub nawet wykluczyć podwyżki stóp procentowych w 2010 roku, dlatego też ceny obligacji o najkrótszych terminach zapadalności powinny utrzymywać się na stabilnych poziomach.