

20 lutego 2009 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3 („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku łączna wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 87 mln PLN, zaś łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Funduszu.

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu spadła w 2008 roku o 5,35%. Fundusz dokonywał transakcji zgodnie z zakładaną w statucie polityką inwestycyjną – modelem CPPI, którego głównym celem jest ochrona Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny przed spadkiem poniżej zakładanego poziomu (poziom ochrony kapitału), na koniec założonego każdorazowo okresu oraz dodatkowe zyski w okresie wzrostów na giełdach. Szczegółowy opis strategii zabezpieczania portfela znajduje się w Statucie Funduszu.

Poziom ochrony kapitału w bieżącym okresie wynosi 106,41 PLN na Certyfikat Inwestycyjny.

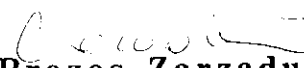
Dzięki aktywnemu wykorzystaniu nieefektywności na rynku akcji oraz instrumentów pochodnych Fundusz osiągał zyski z arbitrażu.

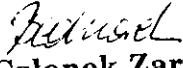
Łączna ekspozycja portfela na rynku akcji wynikająca z zajętych pozycji na kontraktach terminowych oraz nabytych akcji mieściła się w przewidzianym w statucie przedziale, tj. do 40% Wartości Aktywów Netto.

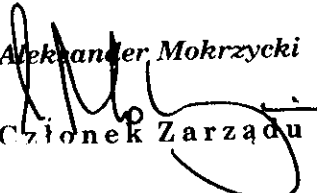
W związku z gwałtownymi spadkami indeksów giełdowych, które miały miejsce w 2008 roku (indeks WIG20 spadł w tym okresie o 48%), zaangażowanie Funduszu na rynku akcji systematycznie malało.

Należy dodać, iż wysoka zmienność na rynku akcji, z którą mieliśmy do czynienia w 2008 roku, w znacznym stopniu wpływała niekorzystnie na wyniki Funduszu – głównym zadaniem strategii jest bowiem ochrona powierzonego kapitału.

Dziękujemy za powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo i okazane w ten sposób zaufanie.

*Artur Czerwoński*  
  
**Prezes Zarządu**

*Marcin Bednarek*  
  
**Członek Zarządu**

*Aleksander Mokrzycki*  
  
**Członek Zarządu**

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA  
Budynek North Gate  
ul. Bonifraterska 17  
00-203 Warszawa

tel.: +48 22 538 97 99  
faks: +48 22 538 97 98  
e-mail: info@bphtfi.pl  
Internet: www.bphtfi.pl

KRS 000002970 Sąd Rejonowy  
dla m. st. Warszawy  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego  
Rejestru Sądowego

Wysokość kapitału zakładowego  
23.456.525,00 zł  
Wysokość kapitału wpłaconego  
23.456.525,00 zł

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)  
527-21-53-832

Zarząd

Prezes Zarządu:  
Artur Czerwoński  
Członek Zarządu:  
Marcin Bednarek

Członek Zarządu:  
Aleksander Mokrzycki

## OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Uczestników BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3 („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ulica Bonifraterska 17, obejmującego:

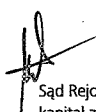
- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujące lokaty w kwocie 82.863 tys. złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 86.648 tys. złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji (strata) w kwocie 7.623 tys. złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 82.173 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto w kwocie 4.810 tys. złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zm.),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Towarzystwa znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.



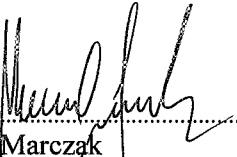
W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3 za rok obrotowy 2008 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) oraz Statutu Funduszu,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi ww. przepisami oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Towarzystwa,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jego wyniku z operacji w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.

Ponadto stwierdziliśmy, że informacje zawarte w liście Zarządu Towarzystwa skierowanym do Uczestników Funduszu, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne. Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów funduszu ze stanem faktycznym.

Biegły rewident:

  
.....  
Jacek Marczak  
Nr ewid. 9750/7280

Piotr Sokółowski  
Członek Zarządu  
Biegły Rewident  
nr ewid. 9752  
.....  
osoby reprezentujące podmiot

Maria Bzapińkowska  
Przewodnicząca Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 3499  
.....

.....  
DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.  
ul. Piłkonia 16, 00-549 Warszawa  
tel. 511-08-11, fax 511-08-13  
NIP 527-020-07-88; REGON 010076870

.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 20 lutego 2009 roku

# BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 3

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2008 R. do 31 grudnia 2008 R.


## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

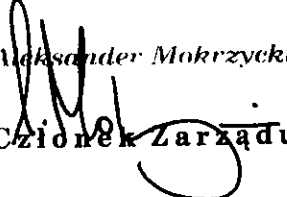
Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku o wartości 82 863 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 86 648 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 7 623 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 20 lutego 2008 r.

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Członek Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Członek Zarządu**

# BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 3

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Bezpieczna Inwestycja 3, dalej zwany Funduszem, działa zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546) jako fundusz inwestycyjny zamknięty.

Fundusz jest zarządzany przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 8 marca 2004 roku podjęło uchwałę o zmianie nazwy Towarzystwa z CA IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Repertorium A. 646/2004) na BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 000002970.

Decyzją nr DFI/W/4034-23/13P-1-4559/05 z dnia 19 października 2005 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła BPH Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zezwolenia na utworzenie BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3.

W dniu 9 grudnia 2005 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 219.

### Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu.

Dla osiągnięcia celu inwestycyjnego Fundusz będzie stosował strategię zabezpieczania portfela akcji o nazwie Constant Proportion Portfolio Insurance (w skrócie „CPPI”) polegającą na odpowiednim rebalansowaniu udziałów akcji i instrumentów dłużnych w portfelu w celu ochrony Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny przed spadkiem poniżej zakładanego poziomu na koniec założonego każdorazowo okresu zgodnie z następującymi założeniami:

- a) Wartość Aktywów Netto Funduszu w dowolnym momencie nie powinna spaść poniżej określonego poziomu minimalnego, zwanego dalej poziomem odniesienia, tak aby na koniec zdefiniowanego wstępnie okresu Wartość Aktywów Netto Funduszu była nie mniejsza od wymaganego dla uzyskania przyjętego poziomu ochrony kapitału,
- b) maksymalne zaangażowanie w akcje (dalej zwane także maksymalną ekspozycją) powinno być równe w dowolnym momencie stałej wielokrotności różnicy pomiędzy aktualną Wartością Aktywów Netto Funduszu oraz poziomem odniesienia.

Zakładany poziom ochrony kapitału będzie obowiązywał w okresach trzyletnich, przy czym poziom ten, przy zastosowaniu strategii, w pierwszym okresie trzyletnim będzie nie mniejszy niż 100% (sto procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z pierwszego Dnia Wyceny Funduszu. Fundusz poprzez przekazanie raportu bieżącego oraz publikację, w okresie od 4 (czterech) do 2 (dwóch) tygodni przed pierwszym Dniem Wyceny każdego kolejnego okresu trzyletniego, poda do publicznej wiadomości informację o zakładanym poziomie ochrony kapitału w następnym trzyletnim okresie, przy czym poziom ten będzie nie mniejszy niż 100% (sto procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z pierwszego Dnia Wyceny kolejnego okresu trzyletniego. Fundusz może także, w tym samym trybie i na tych samych warunkach, podwyższyć zakładany poziom ochrony kapitału w trakcie trwania trzyletnich okresów, przy czym zmiana ta dotyczy danego okresu trzyletniego i staje się skuteczna w następnym Dniu Giełdowym po dniu, w którym podano do publicznej wiadomości informację o podwyższeniu zakładanego poziomu ochrony kapitału.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, w tym w szczególności ochrony kapitału na zakładanym poziomie, a także spełnienia się założeń strategii zabezpieczania portfela akcji.

Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie, może lokować Aktywa Funduszu wyłącznie w:

- a) papiery wartościowe;
- b) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
- d) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
- e) depozyty w bankach krajowych.

**Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2008 roku 31 grudnia 2008 roku. Dniem bilansowym jest 31.12.2008 roku.

**Kontynuacja działalności**

Poniższe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

**Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

**Wskazanie rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne**

Certyfikaty inwestycyjne BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.


**Wskazanie serii certyfikatów inwestycyjnych i cech je różnicujących**


Fundusz BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 3 wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A.


**Wskazanie emisji certyfikatów inwestycyjnych**

Certyfikaty inwestycyjne BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3 zostały wyemitowane w pierwszej emisji certyfikatów.

Warszawa, 20 lutego 2009 r

*Artur Czerwoński*  
  
Prezes Zarządu

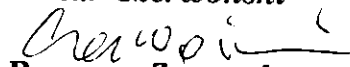
*Marcin Bednarek*  
  
Członek Zarządu

*Aleksander Mokrzycki*  
  
Członek Zarządu

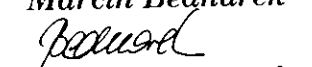
**TABELA GŁÓWNA - SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Bezpieczna Inwestycja 3**  
**na dzień 31.12.2008**

|  | 31.12.2008                         |   |                                     | 31.12.2007                         |   |                                     |
|--|------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
|  | 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 |
| Akcje  | 1                                  | 1   | 0,00                                | 53 631                             | 53 313  | 30,50                               |
| Warranty subskrypcyjne   | -                                  | -   |                                     | -                                  | -   |                                     |
| Prawa do akcji   | -                                  | -   |                                     | -                                  | -   |                                     |
| Prawa poboru   | -                                  | -   |                                     | -                                  | -   |                                     |
| Kwity depozytowe   | -                                  | -   |                                     | -                                  | -   |                                     |
| Listy zastawne   | -                                  | -   |                                     | -                                  | -   |                                     |
| Dłużne papiery wartościowe   | 83 726                             | 81 790  | 94,19                               | 112 441                            | 108 660   | 62,17                               |
| Instrumenty pochodne   | -                                  | -   |                                     | -                                  | -   |                                     |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -                                  | -   |                                     | -                                  | -   |                                     |
| Jednostki uczestnictwa   | -                                  | -   |                                     | -                                  | -   |                                     |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -                                  | -   |                                     | -                                  | -   |                                     |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                  | -   |                                     | -                                  | -   |                                     |
| Wierzytelności   | -                                  | -   |                                     | -                                  | -   |                                     |
| Weksle   | -                                  | -   |                                     | -                                  | -   |                                     |
| Depozyty   | 1 072                              | 1 072   | 1,23                                | 1 929                              | 1 929   | 1,10                                |
| Waluty   | -                                  | -   |                                     | -                                  | -   |                                     |
| Nieruchomości  | -                                  | -   |                                     | -                                  | -   |                                     |
| Stówki morskie   | -                                  | -   |                                     | -                                  | -   |                                     |
| Inne   | -                                  | -   |                                     | -                                  | -   |                                     |

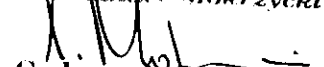
**Artur Czerwoński**

  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**

  
**Członek Zarządu**

**Aleksander Mokrzycki**

  
**Członek Zarządu**

**TABELA UZUPELNIAJĄCA - AKCJE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Bezpieczna Inwestycja 3**  
**na dzień 31.12.2008**

|                    | 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 |
|--------------------|---------------|-------------|-----------|------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
|                    |               |             | <b>20</b> |                        | <b>1</b>                           | <b>1</b>  | <b>0,00</b>                         |
| AGORA              | Aktywny rynek | rynek WGPW  | 1         | Polska                 | 0,03                               | 0,02  | 0,00                                |
| ASSECO POLAND      | Aktywny rynek | rynek WGPW  | 1         | Polska                 | 0,05                               | 0,05  | 0,00                                |
| BIOTON             | Aktywny rynek | rynek WGPW  | 1         | Polska                 | 0,00                               | 0,00  | 0,00                                |
| BRE                | Aktywny rynek | rynek WGPW  | 1         | Polska                 | 0,18                               | 0,20  | 0,00                                |
| BZ WBK             | Aktywny rynek | rynek WGPW  | 1         | Polska                 | 0,13                               | 0,11  | 0,00                                |
| CERSANIT           | Aktywny rynek | rynek WGPW  | 1         | Polska                 | 0,01                               | 0,01  | 0,00                                |
| CEZ                | Aktywny rynek | rynek WGPW  | 1         | Czechy                 | 0,12                               | 0,12  | 0,00                                |
| Getin Holding S.A. | Aktywny rynek | rynek WGPW  | 1         | Polska                 | 0,01                               | 0,00  | 0,00                                |
| GTC                | Aktywny rynek | rynek WGPW  | 1         | Polska                 | 0,02                               | 0,02  | 0,00                                |
| KGHM               | Aktywny rynek | rynek WGPW  | 1         | Polska                 | 0,07                               | 0,03  | 0,00                                |
| LOTOS              | Aktywny rynek | rynek WGPW  | 1         | Polska                 | 0,03                               | 0,01  | 0,00                                |
| PBG                | Aktywny rynek | rynek WGPW  | 1         | Polska                 | 0,21                               | 0,20  | 0,00                                |
| PEKAO              | Aktywny rynek | rynek WGPW  | 1         | Polska                 | -                                  | 0,13  | 0,00                                |
| PGNIG              | Aktywny rynek | rynek WGPW  | 1         | Polska                 | 0,00                               | 0,00  | 0,00                                |
| PKNORLEN           | Aktywny rynek | rynek WGPW  | 1         | Polska                 | 0,03                               | 0,03  | 0,00                                |
| PKO BP             | Aktywny rynek | rynek WGPW  | 1         | Polska                 | 0,03                               | 0,04  | 0,00                                |
| POLIMEXMS          | Aktywny rynek | rynek WGPW  | 1         | Polska                 | 0,01                               | 0,00  | 0,00                                |
| POLNORD            | Aktywny rynek | rynek WGPW  | 1         | Polska                 | 0,05                               | 0,03  | 0,00                                |
| TPSA               | Aktywny rynek | rynek WGPW  | 1         | Polska                 | 0,02                               | 0,02  | 0,00                                |
| TVN                | Aktywny rynek | rynek WGPW  | 1         | Polska                 | 0,01                               | 0,01  | 0,00                                |







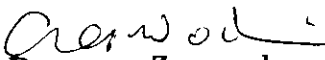
**TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**  
**na dzień 31.12.2008**

|   | Rodzaj    | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-----------|---------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa  | Obligacja | 81 700        | 83 726                             | 81 790  | 94,19                               |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP  |           | -             | -                                  | -   | -                                   |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego   |           | -             | -                                  | -   | -                                   |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)   |           | -             | -                                  | -   | -                                   |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD |           | -             | -                                  | -   | -                                   |

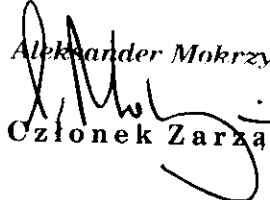
**BILANS**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**  
**na dzień 31.12.2008**

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł. - z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażonego w zł.)

|  | 31.12.2008     | 31.12.2007     |
|--|----------------|----------------|
| <b>I. Aktywa</b>   | <b>86 837</b>  | <b>174 769</b> |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty-razem                                | 1 001          | 5 812          |
| 2) Należności razem  | 2 973          | 5 055          |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu               | -              | -              |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym                       | 81 791         | 161 973        |
| Dłużne papiery wartościowe   | 81 790         | 108 660        |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym                    | 1 072          | 1 929          |
| Dłużne papiery wartościowe   | -              | -              |
| 6) Nieruchomości   | -              | -              |
| 7) Pozostałe aktywa  | -              | -              |
| <b>II. Zobowiązania</b>  | <b>189</b>     | <b>5 948</b>   |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>  | <b>86 648</b>  | <b>168 821</b> |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>  | <b>64 910</b>  | <b>139 460</b> |
| Kapitał wpłacony   | 250 000        | 250 000        |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)  | - 185 090      | - 110 540      |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>   | <b>23 674</b>  | <b>33 503</b>  |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 18 640         | 14 899         |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 5 034          | 18 604         |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>    | <b>- 1 936</b> | <b>- 4 142</b> |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>86 648</b>  | <b>168 821</b> |
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych                        | 814 349        | 1 501 801      |
| Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny                           | 106,40         | 112,41         |
| Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych                            | 533 729        | 1 279 414      |
| Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny               | 106,40         | 112,41         |

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Członek Zarządu**

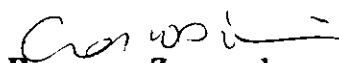
**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Członek Zarządu**

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**  
**za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008**

(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny wyrażonego w zł.)

|   | 01.01-31.12.2008 | 01.01-31.12.2007 |
|---|------------------|------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>   | <b>6 293</b>     | <b>11 052</b>    |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 669              | 2 655            |
| <b>Przychody odsetkowe; w tym:</b>                                      | <b>5 624</b>     | <b>8 320</b>     |
| Odsetki od depozytów i rachunków bankowych                              | 333              | 574              |
| Odsetki   | 5 283            | 7 266            |
| Odpis dyskonta  | 7                | 480              |
| <b>Przychody związane z posiadaniem nieruchomości</b>                   | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| Dodatknie saldo różnic kursowych  | -                | -                |
| <b>Pozostałe</b>  | <b>0</b>         | <b>77</b>        |
| <b>II. Koszty funduszu</b>  | <b>2 552</b>     | <b>4 349</b>     |
| 1) Wynagrodzenie dla towarzystwa  | 2 395            | 4 162            |
| 2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | -                | -                |
| 3) Opłaty dla depozytariusza  | 13               | 10               |
| 4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 53               | 64               |
| 5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | -                | -                |
| 6) Usługi w zakresie rachunkowości                                      | -                | -                |
| 7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                      | -                | -                |
| 8) Usługi prawne  | 1                | 1                |
| 9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | -                | -                |
| 10) Koszty odsetkowe  | -                | -                |
| 11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                         | -                | -                |
| 12) Ujemne saldo różnic kursowych                                       | -                | 2                |
| 13) Pozostałe   | 90               | 110              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                          | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                               | <b>2 552</b>     | <b>4 349</b>     |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                | <b>3 741</b>     | <b>6 703</b>     |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                 | <b>- 11 364</b>  | <b>1 777</b>     |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | -                | 18 566           |
| z tytułu różnic kursowych   | -                | -                |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 2 206            | -                |
| z tytułu różnic kursowych   | -                | -                |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>                                   | <b>- 7 623</b>   | <b>8 480</b>     |
| Wynik z operacji przypadający na CI                                     | -                | 5,65             |
| Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny    | -                | 5,65             |

**Artur Czerwoński**

  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**

  
**Członek Zarządu**

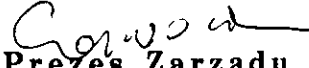
**Aleksander Mokrzycki**


  
**Członek Zarządu**

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**  
**za okres 01.01.2008 do 31.12.2008**

(dane wyrażone w tys. zł. z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny wyrażonego w zł.)

|   | 01.01-31.12.2008 | 01.01-31.12.2007 |
|---|------------------|------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>   | - 82 173         | - 81 985         |
| <b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>           | 168 821          | 250 806          |
| <b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>                       | - 7 623          | 8 480            |
| Przychody z lokat netto   | 3 741            | 6 703            |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  | - 13 570         | 18 566           |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                         | 2 206            | - 16 789         |
| <b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>                            | - 7 623          | 8 480            |
| <b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>                            | -                | -                |
| Z przychodów z lokat netto  | -                | -                |
| Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat   | -                | -                |
| Z przychodów ze zbycia lokat  | -                | -                |
| <b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>                    | - 74 550         | - 90 465         |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych CI)                 | -                | -                |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych CI)             | 74 550           | 90 465           |
| <b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>                | - 82 173         | - 81 985         |
| <b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>                        | 86 648           | 168 821          |
| <b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>                        | 119 512          | 207 856          |
| <b>II. Zmiana liczybcertyfikatów inwestycyjnych</b>                                     | - 687 452        | - 803 375        |
| <b>1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:</b>           | - 687 452        | - 803 375        |
| Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych   | -                | -                |
| Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych  | 687 452          | 803 375          |
| Saldo zmian   | - 687 452        | - 803 375        |
| <b>2. Liczba certyfikatów narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>     | 814 349          | 1 501 801        |
| Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych   | 2 500 000        | 2 500 000        |
| Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych  | 1 685 651        | 998 199          |
| Saldo zmian   | 814 349          | 1 501 801        |
| <b>3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>                               | 533 729          | 1 279 414        |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>                    | - 6,01           | 3,61             |
| 1. Wartość aktywów netto na CI na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego            | 112,41           | 108,80           |
| 2. Wartość aktywów netto na CI na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego               | 106,40           | 112,41           |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym              | -5,35%           | 3,32%            |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym                       | 104,87           | 108,34           |
| data wyceny   | 2008-10-31       | 2007-02-28       |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym                      | 107,60           | 118,19           |
| data wyceny   | 2008-05-30       | 2007-10-31       |
| 6. Wartość aktywów netto na CI według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym         | 106,41           | 112,40           |
| data wyceny   | 2008-12-31       | 2007-12-28       |
| 7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny                         | 106,40           | 112,41           |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b> | 2,14%            | 2,09%            |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa   | 2,00%            | 2,00%            |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                  | 0,00%            | 0,00%            |
| Procentowy udział opłat dla depozytariusza  | 0,01%            | 0,00%            |
| Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0,04%            | 0,03%            |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                              | 0,00%            | 0,00%            |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu              | 0,00%            | 0,00%            |


**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**


**Marcin Bednarek**  
  
**Członek Zarządu**

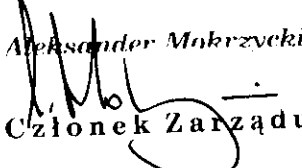
**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Członek Zarządu**

**RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**  
 za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008  
 (dane wyrażone w tys. zł.)

|   | 01.01.2008-31.12.2008 | 01.01.2007-31.12.2007 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I - II)</b>                             | <b>69 740</b>         | <b>96 276</b>         |
| <b>I Wpływy</b>   | <b>1 523 942</b>      | <b>4 637 490</b>      |
| Z tytułu posiadanych lokat  | 6 181                 | 9 478                 |
| Dywidendy   | 667                   | 2 650                 |
| Odsetki od obligacji  | 5 514                 | 6 828                 |
| <b>Z tytułu zbycia składników lokat</b>   | <b>1 517 432</b>      | <b>4 627 434</b>      |
| Akcje i prawa z nimi związane   | 56 888                | 140 144               |
| Obligacje   | 84 685                | 941 081               |
| Prawa pochodne  | 7 883                 | 41 551                |
| Depozyty  | 1 367 976             | 3 504 658             |
| Pozostałe   | 329                   | 578                   |
| w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych  | 329                   | 575                   |
| <b>II Wydatki</b>   | <b>1 454 202</b>      | <b>4 541 214</b>      |
| Z tytułu posiadanych lokat  | -                     | -                     |
| <b>Z tytułu nabycia składników lokat</b>  | <b>1 451 519</b>      | <b>4 536 741</b>      |
| Akcje i prawa z nimi związane   | 21 071                | 80 146                |
| Obligacje   | 56 881                | 907 998               |
| Prawa pochodne  | 6 448                 | 46 729                |
| Depozyty  | 1 367 119             | 3 501 868             |
| <b>Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa</b>   | <b>2 530</b>          | <b>4 293</b>          |
| Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                               | -                     | -                     |
| Z tytułu opłat dla depozytariusza   | 14                    | 17                    |
| Z tytułu opłat za prowadzenie rejestru aktywów funduszu   | 54                    | 65                    |
| Z tytułu opłat za zezwolenia i opłat rejestracyjnych  | -                     | -                     |
| Z tytułu usług w zakresie rachunkowości   | -                     | -                     |
| Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu   | -                     | -                     |
| Z tytułu usług prawnych   | 1                     | 18                    |
| Z tytułu posiadania nieruchomości   | -                     | -                     |
| Pozostałe   | 84                    | 80                    |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I - II)</b>                              | <b>- 74 550</b>       | <b>- 90 465</b>       |
| <b>I Wpływy</b>   | <b>-</b>              | <b>-</b>              |
| <b>II Wydatki</b>   | <b>74 550</b>         | <b>90 465</b>         |
| Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych   | 74 550                | 90 465                |
| <b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>            | <b>-</b>              | <b>-</b>              |
| <b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A +/- B)</b>  | <b>- 4 810</b>        | <b>5 811</b>          |
| <b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>         | <b>5 811</b>          | <b>1</b>              |
| <b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E +/- D)</b> | <b>1 001</b>          | <b>5 812</b>          |

**Artur Czerwoński**  
  
 Prezes Zarządu

**Marcin Bednarek**  
  
 Członek Zarządu

**Aleksander Mokrzejcki**  
  
 Członek 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 notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu.

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

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

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

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

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wypłaconego jest dzień przekazania środków z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych na konto umorzeniowe Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA.

Na potrzeby określenia WAN/CI w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian kapitału wypłaconego, związanych z wypłatami, ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy, przy czym BG i BFV nie są rynkami aktywnymi.

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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

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

**NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**  
**na dzień 31.12.2008**

|  | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Z tytułu zbytych lokat                             | 1                 | 1 109             |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                   | -                 | -                 |
| Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych      | -                 | -                 |
| Z tytułu dywidend                                  | -                 | -                 |
| Z tytułu odsetek                                   | 2 972             | 3 946             |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | -                 | -                 |
| Z tytułu udzielonych pożyczek                      | -                 | -                 |
| Pozostałe  | -                 | -                 |
|  | <b>2 973</b>      | <b>5 055</b>      |

**NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**  
**na dzień 31.12.2008**

|  | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                                    | -                 | 5 626             |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | -                 | -                 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                             | -                 | -                 |
| Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne                   | -                 | -                 |
| Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych             | -                 | -                 |
| Z tytułu wypłaty dochodów funduszu                           | -                 | -                 |
| Z tytułu wypłaty przychodów funduszu                         | -                 | -                 |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji                             | -                 | -                 |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów               | -                 | -                 |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów                | -                 | -                 |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń                              | -                 | -                 |
| Z tytułu rezerw  | 189               | 322               |
| Pozostałe zobowiązania                                       | -                 | -                 |
|  | <b>189</b>        | <b>5 948</b>      |

**NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**  
**na dzień 31.12.2008**

| <b>I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b> | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. 31.12.2008 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. 31.12.2008 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. 31.12.2007 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. 31.12.2007 |
|---|--------|--|---|--|---|
| <b>I. Banki:</b>  |        |  |   |  |   |
| 1. BANK BPH SA  | PLN    | 1 001  | 1 001   | 5 812  | 5 812   |

| <b>II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b> | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. 31.12.2008 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. 31.12.2008 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. 31.12.2007 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. 31.12.2007 |
|--|--------|--|---|--|---|
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>   |        |  |   |  |   |
| 1. BANK BPH SA   | PLN    | 848  | 848   | 1 598  | 1 598   |

| <b>III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>                            | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
|--|--|
| <b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:</b> | -  |
|  | -  |
|  | -  |

**Nota-5 Ryzyka**  
**BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Bezpieczna Inwestycja 3**  
**na dzień 31.12.2008**

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

| Kategoria bilansowa                   | Rodzaj aktywów                             | Wartość w tys. zł. | Udział w aktywach (%) |
|---------------------------------------|--|--------------------|-----------------------|
| Lokaty notowane na aktywnym rynku     | Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe | 81 790             | 94,19                 |
| Lokaty nie notowane na aktywnym rynku |  | brak               | 0,00                  |
| <b>Suma</b>                           |  | <b>81 790</b>      | <b>94,19</b>          |

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

| Kategoria bilansowa                   | Rodzaj aktywów                  | Wartość w tys. zł. | Udział w aktywach (%) |
|---------------------------------------|---------------------------------|--------------------|-----------------------|
| Lokaty notowane na aktywnym rynku     | Papiery dłużne zmienne-kuponowe | brak               | 0,00                  |
| Lokaty nie notowane na aktywnym rynku |                                 | brak               | 0,00                  |
| <b>Suma</b>                           |                                 | <b>0</b>           | <b>0,00</b>           |

c) Suma a) i b): wartość – 81 790 tys. zł, udział w aktywach – 94,19%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań

**nie dotyczy**

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

**nie dotyczy**

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

**nie dotyczy**

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

a) Całkowite obciążenie ryzykiem walutowym, w tym przypadki znaczącej koncentracji (\* oznaczone waluty o znacznej koncentracji ryzyka walutowego tj. waluty na których ekspozycja przekracza 10% aktywów)

**nie dotyczy**

4) Podsumowanie poziomu obciążenia poszczególnymi ryzykami i porównanie do okresu poprzedniego

| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej | Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej | Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym | Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy | Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym | Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym |
|---|---|--|--|---|---|---|--|
| wysoki  | Obligacje skarbowe                          | brak   | brak   | brak  | brak  | brak  | brak   |

**Profil ryzyka Funduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego nie uległ istotnym zmianom.**

**NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**  
**na dzień 31.12.2008**

|  | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
|--|---------------------|-------------------------------|----------------------|--------------------------|--|--|--|--|---|
| Na dzień 31.12.2008 w portfelu funduszu nie było instrumentów pochodnych |                     |                               |                      |                          |  |  |  |  |   |

**na dzień 31.12.2007**

|          | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
|----------|---------------------|-------------------------------|----------------------|--------------------------|--|--|--|--|---|
| 1.FW20H8 | kupno               | kontrakt terminowy            | arbitraż             | 3 350                    | -  | codziennie                               | 3 306                                      | 20/03/2008   | -                                       |

**NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU  
LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**

**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3  
na dzień 31.12.2008**

Na bieżący ani poprzedni dzień bilansowy w portfelu funduszu nie było transakcji z przyrzeczeniem odkupu.

**NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI**

**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**

W bieżącym ani poprzednim okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek przekraczających 1% wartości aktywów funduszu.

W bieżącym ani poprzednim okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**  
**na dzień 31.12.2008**  
(wyrażone w tys. )

| I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU | jednostka | waluta | 31.12.2008 |
|---------------------------------------|-----------|--------|------------|
| <b>I. Aktywa</b>                      | w tys.    | PLN    | 1          |
| <b>1. Należności</b>                  | w tys.    | PLN    | 1          |
| 1. Z tytułu dywidendy                 | w tys.    | PLN    | 1          |
| w walucie obcej                       | w tys.    | CZK    | 6          |
| w walucie sprawozdania finansowego    | w tys.    | PLN    | 1          |
| <b>II. Zobowiązania</b>               | w tys.    | PLN    | -          |

| II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU |                          |                 |                        |                 |
|--|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat  | Dodatnie różnice kursowe |                 | Ujemne różnice kursowe |                 |
|  | Zrealizowane             | Niezrealizowane | Zrealizowane           | Niezrealizowane |
|  |                          |                 |                        |                 |

| III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | kurs w stosunku do zł | waluta |
|--|-----------------------|--------|
| 2008-12-31   | 0,1566                | CZK    |



**NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**  
**na dzień 31.12.2008**

| ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK<br>(STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty) ze<br>zbycia lokat w tys.<br>31.12.2008 | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys.<br>31.12.2008 | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty) ze<br>zbycia lokat w tys.<br>31.12.2007 | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys.<br>31.12.2007 |
|---|---|--|---|--|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym               | - 13 570  | 2 206  | 18 566  | - 16 789   |
| Dłużne papiery wartościowe                                      | - 1 663   | - 1 011  | - 652   | - 3 432  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym            | -   | -  | -   | -  |
| Dłużne papiery wartościowe                                      | -   | -  | -   | -  |
| Nieruchomości   | -   | -  | -   | -  |
| Pozostałe   | -   | -  | -   | -  |
|   | - 13 570  | 2 206  | 18 566  | - 16 789   |

**WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU**

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

**NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU**  
**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**  
**na dzień 31.12.2008**

| <b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>             | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. 31.12.2008 | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. 31.12.2007 |
|--|--|--|
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję     | -  | -  |
| Opłaty dla depozytariusza                                | -  | -  |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | -  | -  |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                  | -  | -  |
| Usługi w zakresie rachunkowości                          | -  | -  |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy          | -  | -  |
| Usługi prawne  | -  | -  |
| Usługi wydawnicze w tym poligraficzne                    | -  | -  |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości              | -  | -  |
| Pozostałe:   | -  | -  |

| <b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>            | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. 31.12.2008 | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. 31.12.2007 |
|---|--|--|
| Część stała wynagrodzenia                           | 2 395  | 4 162  |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu | -  | -  |
|   | <b>2 395</b>   | <b>4 162</b>   |

| <b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE<br/>BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b> | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. 31.12.2008 | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. 31.12.2007 |
|--|--|--|
| 1. (zbyty składnik lokat)  | -  | -  |
| a) (koszty związane ze zbyciem składnikiem lokat)  | -  | -  |

**Informacja dodatkowa**  
**BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO**  
**BEZPIECZNA INWESTYCJA 3**

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

W roku obrotowym 2008 nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Po dniu bilansowym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu.

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty

**Dokonane korekty błędów podstawowych**

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w księgach rachunkowych Funduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

**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**

**Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat ( w tys. zł.)**

|   |                 |
|---|-----------------|
| Akcje                                     | - 13 297        |
| Obligacje                                 | - 1 663         |
| Instrumenty pochodne                      | 1 390           |
| <b>Zrealizowany zysk (strata) – razem</b> | <b>- 13 570</b> |

**Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat ( w tys. zł.)**

|   |              |
|---|--------------|
| Akcje   | 318          |
| Instrumenty pochodne  | 1 844        |
| Obligacje   | 44           |
| <b>Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem</b> | <b>2 206</b> |

**Dane dotyczące podatków i opłat**

Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.

Z tytułu transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 106 tys. zł.

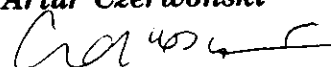
Na podstawie statutu, Fundusz wykupuje certyfikaty inwestycyjne w ostatnim dniu giełdowym w miesiącu marcu, czerwcu, wrześniu oraz grudniu.

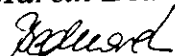
W okresie sprawozdawczym Fundusz wykupił ogółem 687 452 certyfikatów. Transakcje te zostały rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

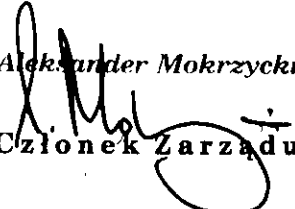
Na dzień 31 grudnia 2008 roku zostało zgłoszonych do wykupu 280 620 certyfikatów inwestycyjnych na łączną kwotę 29 860 tys. zł.

Do dnia 31 grudnia 2008 roku zlecenie umorzenia certyfikatów inwestycyjnych nie zostało rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Warszawa, 20 lutego 2009 r.

**Artur Czerwoński**  
  
**Prezes Zarządu**

**Marcin Bednarek**  
  
**Członek Zarządu**


**Aleksander Mokrzycki**  
  
**Członek Zarządu**

Warszawa, dnia 20 lutego 2009 r.

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3 potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2008 roku za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Powyższe oświadczenie zostało wydane na podstawie danych przedstawiających stan faktyczny otrzymanych przez Bank BPH S.A. od Banku Pekao S.A., który pełnił funkcję Depozytariusza Funduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Dyrektor  
Biura Powierniczego  
  
Piotr Domański

Biuro Powiernicze  
ul. Towarowa 25a  
00-958 Warszawa  
tel.: +48 22 531 99 90  
faks: +48 22 531 80 06  
Internet: www.bph.pl

Bank BPH Spółka Akcyjna  
Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków  
Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieście  
w Krakowie Wydział XI Gospodarczy –  
Rejestrowy KRS 0000010260

NIP 675-000-03-84

Kapitał zakładowy 143.581.150,00 zł  
Kapitał wpłacony 143.581.150,00 zł

Zarząd

Prezes Zarządu:  
Józef Wancer

Wiceprezesi Zarządu:  
Miroslaw Boniecki, Grzegorz Dąbrowski,  
Kent Holding, Piotr Królikowski, Kazimierz Łabno,  
Cezary Mączka, Carl Normann Voekt