

☐ skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 4 kwartał 2014 roku obejmujący okres od 2014-10-01 do 2014-12-31

podstawa prawna:

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

Data przekazania: 2015-02-04

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 3		
(pełna nazwa funduszu)		
BPH FIZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 3	BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
00-203	WARSZAWA	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
BONIFRATERSKA	17	(numer)
(ulica)		
(0-22) 538 97 77	(0-22) 538 97 98	info@bphtfi.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
107-00-02-884	140362803	www.bphtfi.pl
(NIP)	(REGON)	(WWW)

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:	Typ funduszu:
Subfundusz: ☐	Fundusz sekurytyzacyjny: ☐
Fundusz podstawowy: ☐	Fundusz portfelowy: ☐
Fundusz powiązany: ☐	Fundusz aktywów niepublicznych: ☐
Waluta sprawozdania finansowego: zł	

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	WTYS. ZŁ.	WTYS EUR
I. Przychody z lokat	176	42
II. Koszty funduszu netto	117	28
III. Przychody z lokat netto	59	14
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	460	109
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-672	-159
VI. Wynik z operacji	-154	-37
VII. Zobowiązania	42	10
VIII. Aktywa	21 188	4 971
IX. Aktywa netto	21 146	4 961
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	161 081	161 081
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	131,27	30,80
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-0,96	-0,23
pozycja X. wykazana w szt.		
pozycje XI i XII odpowiednio: w zł. i EUR		
pozycje bilansu w tys. EUR są przeliczone wg. średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2014 r.		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 31 grudnia, 28 listopada i 31 października 2014 r.		

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	4 kwartał			3 kwartał		
	2014 roku			2014 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	6 936	6 990	32,99	6 936	7 511	34,61
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	18	27	0,13	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	12 295	12 270	57,91	12 295	12 359	56,95
8. Instrumenty pochodne	0	-39	-0,18	0	32	0,15
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	628	628	2,96	615	615	2,83
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
* Wartość instrumentów pochodnych na 31.12.2014 obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 39 tys. zł., który nie jest ujęty w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie						

2013 rok			4 kwartał		
			2013 roku		
Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
6 914	7 206	30,74	6 914	7 206	30,74
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
14 120	14 417	61,50	14 120	14 417	61,50
0	27	0,11	0	27	0,11
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
556	556	2,37	556	556	2,37
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00

* Wartość instrumentów pochodnych na 30.09.2014 obejmuje niezrealizowany zysk na transakcjach futures w wysokości 32 tys. zł., który nie jest ujęty w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie						
* Wartość instrumentów pochodnych na 31.12.2013 obejmuje niezrealizowany zysk na transakcjach futures w wysokości 27 tys. zł., który nie jest ujęty w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie						

TABELEZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 620	RZECZPOSPOLITA POLSKA	142	126
2. ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 940	RZECZPOSPOLITA POLSKA	133	150
3. BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 130	RZECZPOSPOLITA POLSKA	800	917
4. Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 110	RZECZPOSPOLITA POLSKA	316	416
5. EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 030	RZECZPOSPOLITA POLSKA	160	115
6. GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 370	RZECZPOSPOLITA POLSKA	82	60
7. JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 070	RZECZPOSPOLITA POLSKA	176	35
8. KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 920	MELKIE KSIĘSTWO LUKSEMBURGA	120	55
9. KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 340	RZECZPOSPOLITA POLSKA	742	581
10. LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	36	RZECZPOSPOLITA POLSKA	324	260
11. LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 320	RZECZPOSPOLITA POLSKA	157	127
12. MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	510	RZECZPOSPOLITA POLSKA	148	254
13. ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 290	RZECZPOSPOLITA POLSKA	240	210
14. PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	27 840	RZECZPOSPOLITA POLSKA	512	526
15. POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 120	RZECZPOSPOLITA POLSKA	553	593
16. POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	63 630	RZECZPOSPOLITA POLSKA	312	283
17. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	26 040	RZECZPOSPOLITA POLSKA	887	931
18. POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 190	RZECZPOSPOLITA POLSKA	814	1 064
19. SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	19 140	RZECZPOSPOLITA POLSKA	121	79
20. TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	40 770	RZECZPOSPOLITA POLSKA	196	206

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,60
0,71
4,33
1,96
0,54
0,29
0,16
0,26
2,74
1,23
0,60
1,20
0,99
2,48
2,80
1,34
4,39
5,02
0,37
0,97

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00074)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 003	RZECZPOSPOLITA POLSKA	18	27

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

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:					
1. FUTURES, Indeks WIG20, FW20H1520, 2015-03-20 (PLOGF0006684)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Rzeczpospolita Polska	Indeks WIG20
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne					
1.					

FUTURES - pozycja krótka

DEPOZyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.
I. W walutach państw należących do OECD						628
1. O/N 2D 2015-01-02	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 1,5	628 000,00	628
2. nie dotyczy						

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,13

Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
		12 120	12 295	12 270	57,91
		12 120	12 295	12 270	57,91
stałe 5,50	1 000,00	12 120	12 295	12 270	57,91

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
95	0	-39	-0,18
95	0	-39	-0,18
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	628	2,96
628 000,00	628	2,96

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

TABEL DODATKOWE

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

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

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

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

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

BILANS	4 kwartał	3 kwartał	2013 rok	4 kwartał
	2014 roku	2014 roku		2013 roku
I. Aktywa	21 188	21 703	23 444	23 444

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	770	804	732	732
2. Należności	503	404	534	534
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	19 287	19 870	21 622	21 622
- dłużne papiery wartościowe	12 270	12 359	14 417	14 417
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	628	615	556	556
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	10	0	0
II. Zobowiązania	42	37	43	43
III. Aktywa netto (I-II)	21 146	21 665	23 401	23 401
IV. Kapitał funduszu	-7 600	-7 235	-5 246	-5 246
1. Kapitał wpłacony	250 000	250 000	250 000	250 000
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-257 600	-257 235	-255 246	-255 246
V. Dochody zatrzymane	28 747	28 229	28 032	28 031
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	22 494	22 435	21 960	21 960
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 254	5 794	6 072	6 072
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1	671	615	615
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	21 146	21 665	23 401	23 401

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	161 081	163 845	179 032	179 032
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	131,27	132,23	130,71	130,71

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	157 065
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	131,27

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii A: 161 081 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii A: 131,27 PLN

	Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał: rok: od: do:	Okres roku poprzedniego od: do:	Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:
	od 2014-10-01	4 ----- 2014	2013-10-01 4 ----- 2013

RAZUMNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	do 2014-12-31	2014-01-01	2013-12-31	2013-01-01
		2014-12-31		2013-12-31
I. Przychody z lokat	176	1 026	247	1 289
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	297	45	390
2. Przychody odsetkowe	176	729	202	899
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	8	28	8	29
b) Odsetki od papierów wartościowych	168	701	194	870
c) Odpis dyskonta	0	0	0	0
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
II. Koszty funduszu	125	500	134	547
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	108	444	119	491
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	6	11	3	9
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	8	30	8	31
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0	1
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	14	4	15
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	8	8	7	7
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	117	492	127	540
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	59	534	120	749
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-213	-434	165	-960
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	460	182	169	-273
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-672	-616	-4	-687
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
VII. Wynik z operacji	-154	100	285	-211

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,96	0,62	1,59	-1,18
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,96	0,62	1,59	-1,18

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

Okres roku
poprzedniego
od:
do:

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2014-10-01	4	2013-01-01	4
		2014		2013
	do 2014-12-31	2014-01-01 2014-12-31	2013-12-31	2013-01-01 2013-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto	-520	-2 255	-3 878	-3 878
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	21 665	23 401	27 278	27 278
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-154	100	-211	-211
a) przychody z lokat netto	59	534	749	749
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	460	182	-273	-273
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-672	-616	-687	-687
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-154	100	-211	-211
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:	-365	-2 354	-3 667	-3 667

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)	-365	-2 354	-3 667	-3 667
6. łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-520	-2 255	-3 878	-3 878
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	21 146	21 146	23 401	23 401
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	21 388	22 203	24 528	24 528
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	2 764	17 951	28 488	28 488
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	2 764	17 951	28 488	28 488
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 764	17 951	28 488	28 488
c) saldo zmian	-2 764	-17 951	-28 488	-28 488
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	161 081	161 081	179 032	179 032
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 338 919	2 338 919	2 320 968	2 320 968
c) saldo zmian	161 081	161 081	179 032	179 032
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	157 065	157 065	175 417	175 417
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-0,96	0,56	-0,74	-0,74
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	132,23	130,71	131,45	131,45
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	131,27	131,27	130,71	130,71
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-0,73	0,43	-0,57	-0,56
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	131,27	130,26	126,47	126,47
- data wyceny	2014-12-30	2014-01-31	2013-06-28	2013-06-28
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	132,13	132,23	132,29	132,29
- data wyceny	2014-10-31	2014-09-30	2013-11-29	2013-11-29
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	131,27	131,27	130,69	130,69
- data wyceny	2014-12-30	2014-12-30	2013-12-30	2013-12-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	131,27	131,27	130,71	130,71
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,55	2,22	2,20	2,20
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	0,03	0,05	0,04	0,04
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,10	0,10	0,10
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

* Minimalna wartość aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym również 31-12-2014

	Narastająco kwartaly roku bieżącego kwartał: rok: od: do:		Okres roku poprzedniego od: do:		Narastająco kwartaly roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:	
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2014-10-01	4 2014	2013-10-01	4 2013	2013-01-01	2013-12-31
	do 2014-12-31	2014-01-01 2014-12-31	2013-12-31		2013-01-01 2013-12-31	
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	331	2 392	872	3 556		
I. Wpływy	30 269	149 921	32 889	104 744		
1. Z tytułu posiadanych lokat	78	982	143	1 205		
1.1. Dywidendy	78	260	143	390		
1.2. Odsetki od obligacji	0	722	0	815		

2. Z tytułu zbycia składników lokat	30 186	148 904	32 740	103 507
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	0	436	138	856
2.2. Obligacje	0	1 897	957	7 724
2.3. Prawa pochodne	1 074	3 988	483	1 974
2.4. Depozyty	29 112	142 584	31 161	92 953
3. Pozostałe	6	35	5	31
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	6	28	5	26
II. Wydatki	29 938	147 528	32 017	101 188
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	29 828	147 027	31 897	100 636
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	18	484	124	5 066
2.2. Prawa pochodne	685	3 888	330	2 284
2.3. Depozyty	29 125	142 656	31 443	93 286
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	107	448	118	496
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	2	8	1	9
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	30	0	31
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	0	1
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	1	14	1	15
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-365	-2 354	-636	-3 667
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	365	2 354	636	3 667
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	365	2 354	636	3 667
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
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-34	38	236	-111
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	804	732	496	843
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	770	770	732	732

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
BI3_nota_1_Polityka_rachunkowości.pdf	

NOTA-ZNALEŻNOŚĆ FUNDUSZU

4 kwartał
2014 roku

1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	37
5. Z tytułu odsetek	459
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	8

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	4 kwartał
	2014 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	42
13. Pozostałe zobowiązania	0

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FBI3_raport_IV_kwartal_2014_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2015-02-04	PIOTR KARNKOWSKI	PREZES ZARZĄDU	
2015-02-04	MARCIN BEDNAREK	WICEPREZES ZARZĄDU	
2015-02-04	ALEKSANDER MOKRZYCKI	WICEPREZES ZARZĄDU	

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego i kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia wydania i wykupienia certyfikatów inwestycyjnych w odpowiednim rejestrze. Na potrzeby określenia WAN/CI w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian kapitału wypłaconego, związanych z wypłatami, ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Dla instrumentów nabytych w trakcie danego miesiąca procedura wyznaczania rynku i kursu pierwszy raz jest realizowana na dzień rejestracji instrumentu 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 BONDSPOT, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
- c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących BONDSPOT i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest Bloomberg Generic (BGN), a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value (BFV);
- d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
- e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest Bloomberg Generic, a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value.

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,
- 1,00 % dla akcji.

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego, będącego składnikiem raportu kwartalnego

BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3

za okres od 1 października 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 października 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. 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 2014 r. nie nastąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

a) w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny, prezentacja tabeli zawierającej co najmniej datę skorygowanej wyceny, datę ogłoszenia korekty wyceny, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny sprzed ogłoszonej korekty oraz po korekcie oraz wyjaśnienie powstania przyczyn korekty

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

b) w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny – prezentacja tabeli zawierającej co najmniej datę ogłoszenia rozpoczęcia zawieszenia, okres, w którym zawieszenie obowiązywało, a także wyjaśnienia podstaw prawnych i przyczyn zawieszenia

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

c) w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz – wskazanie takich transakcji oraz przyczyn, dla których nie zostały one rozliczone

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

5) Opis niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, wraz ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Opis podejmowanych bądź planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności

Brak niepewności co do możliwości kontynuowania działalności

6) Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian

Komentarz Zarządzającego Funduszem:

Czwarty kwartał to czas nadzwyczajnej aktywności banków centralnych, spadającej ropy oraz zaogniania kryzysu w Rosji. W tym wszystkim twarde dane makroekonomiczne z gospodarek zeszły na dalszy plan. Były one zresztą niejednoznaczne. Stany Zjednoczone w dalszym ciągu zaskakiwały analityków in plus. Stopa bezrobocia spadała regularnie by ostatecznie zakończyć rok na poziomie bliskim "optymalnego" - 5,6%. Średni miesięczny wzrost zatrudnienia w sektorze pozarolniczym wyniósł blisko 290 tys. W efekcie oczekiwania, co do wzrostu w USA w 2014 i 2015 były regularnie weryfikowane w górę. Kolejne posiedzenia Komitetu Otwartego Rynku Rezerwy Federalnej wprowadzały dodatkową nerwowość wśród inwestorów, którzy trudzili się, żeby odgadnąć właściwy moment podwyżki stopy bazowej. Niemniej wskaźnik cen w gospodarce wyhamował, a płace w gospodarce rosły poniżej 2% r/r, co skłoniło Rezerwę do większej ostrożności. W październiku FED ogłosił za to koniec programu luzowania ilościowego. W trakcie jego trwania bank zwiększył stan aktywów do poziomu 4,5 biliona dolarów.

Z gołą inaczej radziła sobie gospodarka europejska. Co prawda indeksy zaskoczeń rosły w omawianym okresie, ale konsensus prognoz analityków odnośnie wzrostu PKB w kolejnych kwartałach dla strefy euro to już równia pochyła. Ponadto wspólna gospodarka odczuła pierwsze efekty konfliktu ukraińsko-rosyjskiego i odnotowała drastyczne spadki eksportu na wschód. To dodatkowo stworzyło presję na bank centralny, który w swoich projekcjach ekonomicznych wskazywał, że inflacja nie powróci do celu w horyzoncie oddziaływania dostępnych instrumentów. Europejski Bank Centralny przeprowadził w grudniu drugą rundę finansowania dla banków. Instytucje pożyczły z ECB 130 mld EUR na cztery lata po stawce 0,15%. Objęcie programu było niskie, w stosunku do wcześniejszych zapowiedzi, co automatycznie uruchomiło lawinę oczekiwań inwestorów na pakiet luzowania ilościowego w nowym roku.

Ostatni kwartał roku to okres korzystny przede wszystkim dla posiadaczy obligacji z najdłuższym terminem wykupu. Rentowność obligacji pięcioletnich obniżyła się o 24 punkty bazowe do poziomu 2,14%. Obligacje dziesięcioletnie osiągnęły rekordowe minima w

listopadzie i zamknięty rok na poziomie 2,50%. Indeks obligacji odnotował wzrost o 2,1%. W przypadku obligacji krótkoterminowych zyski nie przekroczyły 1,0%. Zamieszanie związane z kryzysem rosyjsko-ukraińskim nie sprzyjało polskiemu rynkowi akcji – WIG20 stracił w IV kwartale 7,37%.

Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:

Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

