

☐ skorygowany

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

## Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 3 kwartał 2015 roku obejmujący okres od 2015-07-01 do 2015-09-30

podstawa prawna:

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

Data przekazania: 2015-11-04

|                                                             |                                                     |                        |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------|
| <b>BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY KORZYSTNEGO KURSU</b> |                                                     |                        |
| (pełna nazwa funduszu)                                      |                                                     |                        |
| <b>BPH FIZ KORZYSTNEGO KURSU</b>                            | <b>BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.</b> |                        |
| (skrótowa nazwa funduszu)                                   | (nazwa towarzystwa)                                 |                        |
| 00-203                                                      | <b>Warszawa</b>                                     |                        |
| (kod pocztowy)                                              | (miejscowość)                                       |                        |
| <b>BONIFRATERSKA</b>                                        | <b>17</b>                                           |                        |
| (ulica)                                                     | (numer)                                             |                        |
| <b>(0-22) 538 97 77</b>                                     | <b>(0-22) 538 97 98</b>                             | <b>info@bphftfi.pl</b> |
| (telefon)                                                   | (fax)                                               | (e-mail)               |
| <b>525-22-54-599</b>                                        | <b>015292956</b>                                    | <b>www.bphftfi.pl</b>  |
| (NIP)                                                       | (REGON)                                             | (WWW)                  |

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

## Informacje o funduszu

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

|                                             |  |
|---------------------------------------------|--|
| (nazwa funduszu podstawowego)               |  |
| Fundusze powiązane:                         |  |
| (nazwy funduszy powiązanych)                |  |
| Fundusz z<br>wydzielonymi<br>subfunduszami: |  |

Komisja Nadzoru Finansowego

| Plik                        | Opis |
|-----------------------------|------|
| KK 09'2015 WPROWADZENIE.pdf |      |

| WYBRANE DANE FINANSOWE                                                                                                                      | w tys. zł. | w tys. EUR |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| I. Przychody z lokat                                                                                                                        | 0          | 0          |
| II. Koszty funduszu netto                                                                                                                   | 97         | 23         |
| III. Przychody z lokat netto                                                                                                                | -97        | -23        |
| IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat                                                                                             | 4          | 1          |
| V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat                                                                                            | 64         | 15         |
| VI. Wynik z operacji                                                                                                                        | -28        | -7         |
| VII. Zobowiązania                                                                                                                           | 29         | 7          |
| VIII. Aktywa                                                                                                                                | 13 381     | 3 157      |
| IX. Aktywa netto                                                                                                                            | 13 351     | 3 150      |
| X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych                                                                                      | 115 995    | 115 995    |
| XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny                                                                                        | 115,10     | 27,16      |
| XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny                                                                                            | -0,24      | -0,06      |
| 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 30 września 2015 r.                                                |            |            |
| pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 30 września, 31 sierpnia i 31 lipca 2015 r. |            |            |

## ZESTAWIENIE LOKAT

| SKŁADNIKI LOKAT                                                                                       | 3 kwartał                          |                                                 |                                     | 2 kwartał                          |                                                 |                                     | 2014                               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
|                                                                                                       | 2015 roku                          |                                                 |                                     | 2015 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 | Wartość według ceny nabycia w tys. |
| 1. Akcje                                                                                              | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |
| 2. Warranty subskrypcyjne                                                                             | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |
| 3. Prawa do akcji                                                                                     | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |
| 4. Prawa poboru                                                                                       | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |
| 5. Kwity depozytowe                                                                                   | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |
| 6. Listy zastawne                                                                                     | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |
| 7. Dłużne papiery wartościowe                                                                         | 12 798                             | 13 288                                          | 99,30                               | 12 928                             | 13 352                                          | 96,17                               | 16 160                             |
| 8. Instrumenty pochodne                                                                               | 657                                | 83                                              | 0,62                                | 657                                | 83                                              | 0,59                                | 756                                |
| 9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |
| 10. Jednostki uczestnictwa                                                                            | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |
| 11. Certyfikaty inwestycyjne                                                                          | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |
| 12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |
| 13. Wierzytelności                                                                                    | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |
| 14. Weksle                                                                                            | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |
| 15. Depozyty                                                                                          | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 429                                | 429                                             | 3,09                                | 24                                 |
| 16. Waluty                                                                                            | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |
| 17. Nieruchomości                                                                                     | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |
| 18. Statki morskie                                                                                    | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |

| rok                                             |                                     | 3 kwartał                          |                                                 |                                     |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                 |                                     | 2014 roku                          |                                                 |                                     |
| 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 |
| 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 16 529                                          | 98,38                               | 16 160                             | 16 405                                          | 93,21                               |
| 247                                             | 1,47                                | 0                                  | 285                                             | 1,62                                |
| 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 24                                              | 0,14                                | 899                                | 899                                             | 5,11                                |
| 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |

Komisja Nadzoru Finansowego

|          |   |   |      |   |   |      |   |
|----------|---|---|------|---|---|------|---|
| 19. Inne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 |
|----------|---|---|------|---|---|------|---|

## TABELEZUPEŁNIAJĄCE

| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE      | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku               | Emitent              | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania |
|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------|----------------------|------------------------|---------------|------------------------|
| 1. O terminie wykupu do 1 roku: |                                  |                           |                      |                        |               |                        |
| a) Obligacje                    |                                  |                           |                      |                        |               |                        |
| - OK0716 (PL0000107926)         | Aktywny rynek - rynek regulowany | Treasury Bond Spot Poland | SKARB PAŃSTWA POLSKI | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 2016-07-25    | zerokuponowe 0,00      |
| - 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            | Liczba     |
|----------------------------------------------|-------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------------------|------------|
| I. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne  |                               |             |                       |                                   |                              | 33 000 000 |
| 1. Opcja Societe Generale 2Y 2016-06-27 CALL | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Societe Generale S.A. | REPUBLIKA FRANCUSKA               | ECB Fixing (EUR TRY/EUR USD) | 33 000 000 |

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

## TABELDODATKOWE

| 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 |               |                                    |                                                 |                                     |

|   |      |   |   |      |
|---|------|---|---|------|
| 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
|---|------|---|---|------|

| Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-------------------|--------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                   | 13 464 | 12 798                             | 13 288                                          | 99,30                               |
|                   | 13 464 | 12 798                             | 13 288                                          | 99,30                               |
| 1 000,00          | 13 464 | 12 798                             | 13 288                                          | 99,30                               |
|                   |        |                                    |                                                 |                                     |
|                   |        |                                    |                                                 |                                     |
|                   |        |                                    |                                                 |                                     |
|                   |        |                                    |                                                 |                                     |
|                   |        |                                    |                                                 |                                     |
|                   |        |                                    |                                                 |                                     |
|                   |        |                                    |                                                 |                                     |

| Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 657                                | 83                                              | 0,62                                |
| 657                                | 83                                              | 0,62                                |

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

|                                                                                                                                                                                |             |  |  |  |  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--|--|--|--|
| 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<br>PIENIĘŻNEGO | Emitent | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
|----------------------------------|---------|---------------|------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|-------------------------------------------------|
| nie dotyczy<br>1.                |         |               |                        |                   |        |                                    |                                                 |

| GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH<br>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<br>PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA<br>W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 1. nie dotyczy                                                              |                                                 |                                     |

| PAPIERY WARTOŚCIOWE<br>EMITOWANE PRZEZ<br>MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE<br>FINANSOWE, KTÓRYCH<br>CZŁONKIEM JEST<br>RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB<br>PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW<br>NALEŻĄCYCH DO OECD | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------|--------------|-------------|--------|------------------------------------|
| 1. nie dotyczy                                                                                                                                                                                |                |                        |              |             |        |                                    |

| BILANS                                                       | 3 kwartał<br>2015 roku | 2 kwartał<br>2015 roku | 2014 rok | 3 kwartał<br>2014 roku |
|--------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|----------|------------------------|
| I. Aktywa                                                    | 13 381                 | 13 884                 | 16 801   | 17 600                 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                        | 1                      | 0                      | 1        | 1                      |
| 2. Należności                                                | 0                      | 0                      | 0        | 0                      |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0                      | 0                      | 0        | 0                      |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:        | 13 288                 | 13 352                 | 16 529   | 16 405                 |
| - dłużne papiery wartościowe                                 | 13 288                 | 13 352                 | 16 529   | 16 405                 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:     | 83                     | 512                    | 271      | 1 184                  |
| - dłużne papiery wartościowe                                 | 0                      | 0                      | 0        | 0                      |
| 6. Nieruchomości                                             | 0                      | 0                      | 0        | 0                      |
| 7. Pozostałe aktywa                                          | 10                     | 20                     | 0        | 10                     |
| II. Zobowiązania                                             | 29                     | 30                     | 40       | 38                     |
| III. Aktywa netto (I-II)                                     | 13 351                 | 13 854                 | 16 761   | 17 562                 |
| IV. Kapitał funduszu                                         | -34 086                | -33 612                | -30 906  | -30 141                |

Komisja Nadzoru Finansowego

| Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|-------------------------------------------|
|                                           |

| Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
|                                                       |                                           |

|                                                                               |               |               |               |               |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 1. Kapitał wpłacony                                                           | 577 583       | 577 583       | 577 583       | 577 583       |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -611 669      | -611 194      | -608 488      | -607 723      |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>47 523</b> | <b>47 615</b> | <b>47 806</b> | <b>47 928</b> |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 35 018        | 35 114        | 35 320        | 35 442        |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 12 505        | 12 501        | 12 486        | 12 486        |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>-85</b>    | <b>-149</b>   | <b>-140</b>   | <b>-226</b>   |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>      | <b>13 351</b> | <b>13 854</b> | <b>16 761</b> | <b>17 562</b> |

|                                                     |         |         |         |         |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 115 995 | 120 111 | 143 333 | 149 861 |
| Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny    | 115,10  | 115,34  | 116,93  | 117,19  |

|                                                              |         |
|--------------------------------------------------------------|---------|
| Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych              | 108 160 |
| Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 115,10  |

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Liczba zasymilowanych certyfikatów inwestycyjnych serii A i B: 115 995 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zasymilowane serie A i B): 115,10 zł.

|                                                                             |                                          |                                                                                |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| Narastająco<br>kwartały roku<br>bieżącego<br>kwartał:<br>rok:<br>od:<br>do: | Okres roku<br>poprzedniego<br>od:<br>do: | Narastająco<br>kwartały roku<br>poprzedniego<br>kwartał:<br>rok:<br>od:<br>do: |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                        | od 2015-07-01 | 3<br>-----<br>2015                | 2014-07-01 | 3<br>-----<br>2014                |
|---------------------------------------------------|---------------|-----------------------------------|------------|-----------------------------------|
|                                                   | do 2015-09-30 | 2015-01-01<br>-----<br>2015-09-30 | 2014-09-30 | 2014-01-01<br>-----<br>2014-09-30 |
| I. Przychody z lokat                              | 0             | 3                                 | 6          | 219                               |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach             | 0             | 0                                 | 0          | 0                                 |
| 2. Przychody odsetkowe                            | 0             | 2                                 | 6          | 219                               |
| a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych     | 0             | 2                                 | 4          | 10                                |
| b) Odpis dyskonta                                 | 0             | 0                                 | 2          | 208                               |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0             | 0                                 | 0          | 0                                 |

Komisja Nadzoru Finansowego



|                                                                            |            |             |             |             |
|----------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| 4. Dodatknie saldo różnic kursowych                                        | 0          | 0           | 0           | 0           |
| 5. Pozostałe                                                               | 0          | 2           | 0           | 0           |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                                 | <b>97</b>  | <b>305</b>  | <b>123</b>  | <b>344</b>  |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa                                           | 85         | 271         | 111         | 308         |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 0          | 0           | 0           | 0           |
| 3. Opłaty dla depozytariusza                                               | 1          | 3           | 3           | 5           |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                | 7          | 20          | 7           | 22          |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 0          | 0           | 0           | 0           |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości                                         | 0          | 0           | 0           | 0           |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                         | 0          | 0           | 0           | 0           |
| 8. Usługi prawne                                                           | 0          | 0           | 0           | 0           |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                  | 0          | 0           | 0           | 0           |
| 10. Koszty odsetkowe                                                       | 0          | 0           | 0           | 0           |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                            | 0          | 0           | 0           | 0           |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych                                          | 0          | 0           | 0           | 0           |
| 13. Pozostałe                                                              | 4          | 11          | 2           | 9           |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | <b>0</b>   | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>    |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                                  | <b>97</b>  | <b>305</b>  | <b>123</b>  | <b>344</b>  |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>-97</b> | <b>-302</b> | <b>-117</b> | <b>-125</b> |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>69</b>  | <b>74</b>   | <b>-225</b> | <b>-386</b> |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 4          | 19          | 33          | -199        |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 0          | 0           | 0           | 0           |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 64         | 55          | -259        | -187        |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 0          | 0           | 0           | 0           |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                                               | <b>-28</b> | <b>-228</b> | <b>-342</b> | <b>-511</b> |

|                                                                      |       |       |       |       |
|----------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny             | -0,24 | -1,97 | -2,28 | -3,41 |
| Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | -0,24 | -1,97 | -2,28 | -3,41 |

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 2015-07-01 | 3<br>-----<br>2015                | 2014-01-01    | 3<br>-----<br>2014                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------------|---------------|-----------------------------------|
|                                                                                                         | do 2015-09-30 | 2015-01-01<br>-----<br>2015-09-30 | 2014-12-31    | 2014-01-01<br>-----<br>2014-09-30 |
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                                 | <b>-502</b>   | <b>-3 409</b>                     | <b>-3 721</b> | <b>-2 920</b>                     |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                  | 13 854        | 16 761                            | 20 481        | 20 481                            |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                              | -28           | -228                              | -547          | -511                              |
| a) przychody z lokat netto                                                                              | -97           | -302                              | -247          | -125                              |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                           | 4             | 19                                | -199          | -199                              |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                      | 64            | 55                                | -101          | -187                              |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                   | -28           | -228                              | -547          | -511                              |
| 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:                                           | -475          | -3 181                            | -3 173        | -2 408                            |
| 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) | -475          | -3 181                            | -3 173        | -2 408                            |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                                 | -502          | -3 409                            | -3 721        | -2 920                            |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                               | 13 351        | 13 351                            | 16 761        | 17 562                            |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                               | 13 529        | 14 493                            | 18 532        | 18 997                            |

|                                                                                                      |            |            |            |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>                                                 | 4 116      | 27 338     | 26 621     | 20 093     |
| 1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:                               | 4 116      | 27 338     | 26 621     | 20 093     |
| a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych                                                       | 0          | 0          | 0          | 0          |
| b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych                                                    | 4 116      | 27 338     | 26 621     | 20 093     |
| c) saldo zmian                                                                                       | -4 116     | -27 338    | -26 621    | -20 093    |
| 2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:          | 120 111    | 115 995    | 143 333    | 149 861    |
| a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych                                                       | 5 685 666  | 5 685 666  | 5 685 666  | 5 685 666  |
| b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych                                                    | 5 565 555  | 5 569 671  | 5 542 333  | 5 535 805  |
| c) saldo zmian                                                                                       | 120 111    | 115 995    | 143 333    | 149 861    |
| 3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych                                                   | 108 160    | 108 160    | 130 472    | 143 333    |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>                                 | -0,24      | -1,83      | -3,58      | -3,32      |
| 1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego    | 115,34     | 116,93     | 120,51     | 120,51     |
| 2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego       | 115,10     | 115,10     | 116,93     | 117,19     |
| 3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym      | -0,21      | -1,57      | -2,97      | -2,75      |
| 4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym               | 115,10     | 115,10     | 116,93     | 117,19     |
| - data wyceny                                                                                        | 2015-09-30 | 2015-09-30 | 2014-12-31 | 2014-01-31 |
| 5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym              | 115,35     | 116,60     | 121,16     | 121,16     |
| - data wyceny                                                                                        | 2015-07-31 | 2015-01-30 | 2014-01-31 | 2014-09-30 |
| 6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 115,10     | 115,10     | 116,96     | 117,19     |
| - data wyceny                                                                                        | 2015-09-30 | 2015-09-30 | 2014-12-30 | 2014-09-30 |
| 7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny                                      | 115,10     | 115,10     | 116,93     | 117,19     |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>              | 0,71       | 2,11       | 2,52       | 1,81       |
| 1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                                   | 0,63       | 1,87       | 2,25       | 1,62       |
| 2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                            | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| 3. procentowy udział opłat dla depozytariusza                                                        | 0,01       | 0,02       | 0,03       | 0,03       |
| 4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                       | 0,05       | 0,14       | 0,16       | 0,11       |
| 5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                                        | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| 6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                        | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       |

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

Okres roku  
poprzedniego  
od:  
do:

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

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH                                    | od 2015-07-01<br>do 2015-09-30 | 3<br>2015<br>2015-01-01<br>2015-09-30 |        | 2014-07-01<br>2014-09-30 |  |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|--------|--------------------------|--|
|                                                                    |                                | 3<br>2014<br>2014-01-01<br>2014-09-30 |        |                          |  |
|                                                                    |                                |                                       |        |                          |  |
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b> | 475                            | 3 181                                 | 822    | 2 409                    |  |
| <b>I. Wpływy</b>                                                   | 3 067                          | 44 366                                | 79 806 | 262 542                  |  |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat                                      | 0                              | 0                                     | 0      | 0                        |  |
| 2. Z tytułu zbycia składników lokat                                | 3 067                          | 44 365                                | 79 802 | 262 532                  |  |
| 2.1. Obligacje                                                     | 134                            | 3 456                                 | 24 325 | 128 364                  |  |
| 2.2. Prawa pochodne                                                | 0                              | 24                                    | 0      | 4                        |  |
| 2.3. Depozyty                                                      | 2 933                          | 40 885                                | 55 477 | 134 164                  |  |
| 3. Pozostałe                                                       | 0                              | 2                                     | 4      | 10                       |  |
| a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych                    | 0                              | 2                                     | 4      | 10                       |  |
| <b>II. Wydatki</b>                                                 | 2 591                          | 41 186                                | 78 984 | 260 134                  |  |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat                                      | 0                              | 0                                     | 0      | 0                        |  |
| 2. Z tytułu nabycia składników lokat                               | 2 504                          | 40 861                                | 78 885 | 259 773                  |  |
| 2.1. Obligacje                                                     | 0                              | 0                                     | 22 159 | 124 232                  |  |

|                                                                                                       |             |               |             |               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------|-------------|---------------|
| 2.2. Prawa pochodne                                                                                   | 0           | 0             | 756         | 756           |
| 2.3. Depozyty                                                                                         | 2 504       | 40 861        | 55 969      | 134 785       |
| 3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa                                                 | 86          | 280           | 98          | 315           |
| 4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                          | 0           | 0             | 0           | 0             |
| 5. Z tytułu opłat dla depozytariusza                                                                  | 0           | 3             | 1           | 3             |
| 6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                                 | 0           | 27            | 0           | 29            |
| 7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych                                            | 0           | 0             | 0           | 0             |
| 8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości                                                            | 0           | 0             | 0           | 0             |
| 9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu                                            | 0           | 0             | 0           | 0             |
| 10. Z tytułu usług prawnych                                                                           | 0           | 0             | 0           | 0             |
| 11. Z tytułu posiadania nieruchomości                                                                 | 0           | 0             | 0           | 0             |
| 12. Pozostałe                                                                                         | 1           | 15            | 1           | 14            |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                                     | <b>-475</b> | <b>-3 181</b> | <b>-821</b> | <b>-2 408</b> |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                                      | <b>0</b>    | <b>0</b>      | <b>0</b>    | <b>0</b>      |
| 1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych                                                       | 0           | 0             | 0           | 0             |
| 2. Z tytułu zaciągniętych kredytów                                                                    | 0           | 0             | 0           | 0             |
| 3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek                                                                    | 0           | 0             | 0           | 0             |
| 4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek                                                               | 0           | 0             | 0           | 0             |
| 5. Odsetki                                                                                            | 0           | 0             | 0           | 0             |
| 6. Pozostałe                                                                                          | 0           | 0             | 0           | 0             |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                                    | <b>475</b>  | <b>3 181</b>  | <b>821</b>  | <b>2 408</b>  |
| 1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych                                                    | 475         | 3 181         | 821         | 2 408         |
| 2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów                                                              | 0           | 0             | 0           | 0             |
| 3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek                                                              | 0           | 0             | 0           | 0             |
| 4. Z tytułu wyemitowanych obligacji                                                                   | 0           | 0             | 0           | 0             |
| 5. Z tytułu wypłaty przychodów                                                                        | 0           | 0             | 0           | 0             |
| 6. Z tytułu udzielonych pożyczek                                                                      | 0           | 0             | 0           | 0             |
| 7. Odsetki                                                                                            | 0           | 0             | 0           | 0             |
| 8. Pozostałe                                                                                          | 0           | 0             | 0           | 0             |
| <b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>          | <b>0</b>    | <b>0</b>      | <b>0</b>    | <b>0</b>      |
| <b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>                                              | <b>1</b>    | <b>0</b>      | <b>0</b>    | <b>0</b>      |
| <b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>       | <b>0</b>    | <b>1</b>      | <b>1</b>    | <b>1</b>      |
| <b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b> | <b>1</b>    | <b>1</b>      | <b>1</b>    | <b>1</b>      |

## NOTY

## NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

| Plik          | Opis |
|---------------|------|
| KK nota 1.pdf |      |

| NOTA-ZNALEŻNOŚCI FUNDUSZU                             | 3 kwartał<br>2015 roku |
|-------------------------------------------------------|------------------------|
| 1. Z tytułu zbytych lokat                             | 0                      |
| 2. Z tytułu instrumentów pochodnych                   | 0                      |
| 3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych      | 0                      |
| 4. Z tytułu dywidendy                                 | 0                      |
| 5. Z tytułu odsetek                                   | 0                      |
| 6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0                      |

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| 7. Z tytułu udzielonych pożyczek | 0 |
| 8. Pozostałe                     | 0 |

| NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU                                     | 3 kwartał<br>2015 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                                             | 29                     |
| 13. Pozostałe zobowiązania                                      | 0                      |

## INFORMACJA DODATKOWA

| Plik                                      | Opis |
|-------------------------------------------|------|
| FKK_raport_III_kwartal_2015_dodatkowa.rtf |      |

## PODPISY

| PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ |                      |                    |        |
|---------------------------------------|----------------------|--------------------|--------|
| Data                                  | Imię i Nazwisko      | Stanowisko/Funkcja | Podpis |
| 2015-11-04                            | MARCIN BEDNAREK      | WICEPREZES ZARZĄDU |        |
| 2015-11-04                            | ALEKSANDER MOKRZYCKI | WICEPREZES ZARZĄDU |        |

# BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY KORZYSTNEGO KURSU

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Korzystnego Kursu**, dalej zwany Funduszem, do 31 grudnia 2005 roku funkcjonował zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.z 2002 r., Nr 49, poz. 448 z późn. zm.) jako fundusz inwestycyjny mieszany.

Od dnia 01 lipca 2005 roku Fundusz działa zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 poz. 157) 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 0000002970.

Decyzją nr DFI11-4036-3/2-1/02-2976 z dnia 29 października 2002 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła CA IB Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zezwolenia na utworzenie CA IB Funduszu Inwestycyjnego Mieszanego Pro Lokata.

W dniu 17 grudnia 2002 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 130.

Od dnia 29 kwietnia 2004 roku nazwa Funduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Mieszany Pro Lokata.

Od dnia 17 marca 2008 roku nazwa Funduszu uległa zmianie na BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Korzystnego Kursu.

### **Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne**

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Dla osiągnięcia celu inwestycyjnego Fundusz będzie stosował strategię zabezpieczania portfela opisaną w art. 15 Statutu Funduszu.

Stosowanie strategii zabezpieczania portfela będzie polegało na ulokowaniu części portfela Funduszu, zwanego dalej częścią dłużną, w nominowane w złotych dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych oraz na ulokowaniu pozostałej części portfela, zwanej częścią ryzykowną, w nominowane w PLN, EUR lub USD instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

W części dłużnej portfela inwestycyjnego Fundusz będzie lokował Aktywa Funduszu w nominowane w złotych dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz złotowe depozyty bankowe. Głównym kryterium doboru instrumentów dłużnych do portfela Funduszu jest zabezpieczenie WANCI przed spadkiem poniżej Poziomu Ochrony Kapitału, na koniec danego Okresu Rozliczeniowego, w którym Fundusz stosuje strategię zabezpieczenia portfela. Fundusz dąży do nabycia instrumentów dłużnych, których średni termin wymagalności będzie przypadał możliwie blisko końca danego Okresu Rozliczeniowego. Udział dłużnych papierów wartościowych, w tym Instrumentów Rynku Pieniężnego, emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez inne podmioty niż wskazane powyżej nie będzie przekraczać 5% (pięciu procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Inwestycje Funduszu w części ryzykownej portfela będą miały charakter pasywny. Oznacza to, że Fundusz będzie dążył do utrzymywania maksymalnego zaangażowania w części ryzykownej dopuszczalnego w ramach stosowanej strategii zabezpieczania portfela. Kryterium doboru instrumentów finansowych w tej części portfela będzie zgodność z celem inwestycyjnym Funduszu, a w szczególności możliwość uzyskania na koniec każdego Okresu Rozliczeniowego, w którym Fundusz stosuje strategię zabezpieczenia portfela, przybliżonej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażonej wzorem określonym w ust. 5 Statutu Funduszu.

Ekspozycja portfela w części ryzykownej może być realizowana przy wykorzystaniu następujących technik inwestycyjnych:

- a) zawieranie kontraktów opcyjnych na koszyki akcji lub indeksy lub kursy walut,
- b) zawieranie kontraktów typu swap, na mocy których Fundusz zobowiązuje się do przenoszenia na drugą stronę takiego kontraktu praw do strumieni pieniężnych generowanych przez instrumenty wchodzące w skład części dłużnej portfela Funduszu w zamian za płatności analogiczne do generowanych przez opcje dotyczące koszyków akcji, indeksów lub kursów walut.

Fundusz może krótkoterminowo utrzymywać środki w EUR lub USD wyłącznie w celu nabywania lokat do części dłużnej lub części ryzykownej portfela lub w wyniku zbycia lokat z tej części portfela.

#### **Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Prezentowane kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 lipca 2015 do 30 września 2015 roku oraz dane narastająco od 1 stycznia do 30 września 2015 roku. Dniem bilansowym jest 30 września 2015 roku.

#### **Kontynuacja działalności**

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

Pierwotnie Fundusz został utworzony na czas określony od dnia jego zarejestrowania w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych do dnia 29 grudnia 2003 roku. Rozwiązanie Funduszu w wyniku upływu czasu, na który został utworzony, miało nastąpić po przeprowadzeniu likwidacji. W dniu 21 października 2003 roku CA IB FIM Pro Lokata uzyskał zezwolenie KPWiG na przedłużenie czasu istnienia na czas nieokreślony oraz na niezbędną zmianę zasad funkcjonowania Funduszu.

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 rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne**

Certyfikaty inwestycyjne BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A w chwili rejestracji funduszu oraz certyfikaty serii B.

Przydział certyfikatów serii B nastąpił w dniu 28 listopada 2008 roku.

W dniu 23 grudnia 2008 Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych dokonał asymilacji obu serii certyfikatów inwestycyjnych.

#### **Wskazanie emisji certyfikatów inwestycyjnych**

Certyfikaty inwestycyjne serii A BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu zostały wyemitowane w pierwszej emisji certyfikatów.

Certyfikaty inwestycyjne serii B BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Korzystnego Kursu zostały wyemitowane w drugiej emisji certyfikatów.

W dniu 23 grudnia 2008 Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych dokonał asymilacji obu serii certyfikatów inwestycyjnych.

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO KORZYSTNEGO KURSU  
zarządzanego przez  
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

**1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

**Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

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

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Funduszu: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem; opłaty i prowizje maklerskie; prowizje i opłaty bankowe; koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz; podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa; prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych; koszty Sponsora Emisji, które nie mogą przekroczyć 0,1% średniej rocznej WAN w skali roku; koszty KDPW i GPW; koszty związane z działalnością Rady Inwestorów; koszty likwidacji Funduszu (w tym wynagrodzenie likwidatora, które nie może przekroczyć 100.000 zł). 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.



## Metody wyceny składników lokat

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

- a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym, o których mowa w paragrafach 2–3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
- c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym.

W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.

Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.

Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- d) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- e) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- f) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- g) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- h) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji; oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Składniki lokat wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej Funduszu wycenia się w następujący sposób:

- 1) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, certyfikaty inwestycyjne, kwity depozytowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w szczególności:
  - a) dla akcji będzie stosowana metoda wyceny w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z

- przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
- b) prawa do akcji nienotowanych na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
  - c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera, oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza; warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru na akcje nienotowane na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki. Certyfikaty inwestycyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
- 2) Depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - 3) Listy zastawne notowane na rynku aktywnym wyznacza się zgodnie z zasadą określoną w paragrafie 1 ust. 2, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - 4) Dłużne papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się na podstawie kursu Bloomberg Generic (BGN) a w przypadku braku takiego kursu Bloomberg Fair Value (BFV). Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - 5) Instrumenty pochodne standaryzowane notowane na rynku aktywnym w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie wycenia się według kursu z rynku aktywnego, natomiast do wyceny instrumentów pochodnych niestandaryzowanych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje – model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zamiany walut (currency swap) model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
  - 6) Kontraktowe transakcje terminowe będące Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach zorganizowanych, wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla instrumentów pochodnych standaryzowanych notowanych na rynku aktywnym.

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. Przedmiotem transakcji mogą być papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.

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.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane.

## **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 Korzystnego Kursu**

za okres od 1 lipca 2015 r. do 30 września 2015 r.

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

W okresie sprawozdawczym 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 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:**

Trzeci kwartał przyniósł na rynkach finansowych spowolnienie wzrostu gospodarczego najważniejszych gospodarek. Słabsze dane miesięczne z Chin oraz przede wszystkim paniczna reakcja władz Państwa Środka na pęknięcie bańki na tamtejszym rynku akcji wywołały fazę globalnej awersji do ryzyka. Wzrost gospodarczy najprawdopodobniej wyhamował także w Stanach Zjednoczonych m.in. w skutek silnego umocnienia dolara. Było to jednym z czynników stojących za wstrzymaniem się Rezerwy Federalnej od podwyższenia stóp procentowych na wrześniowym posiedzeniu. Decyzja Fed wpłynęła z kolei na Europejski Bank Centralny, który zmienił retorykę w kierunku dalszego łagodzenia polityki pieniężnej. Mario Draghi powtórzył zobowiązanie do zwiększenia skali lub wydłużenia programu skupu aktywów, gdy będzie to uzasadnione mandatem banku.

Okres minionych 3 miesięcy był bardzo dobry dla posiadaczy polskich obligacji skarbowych – krzywa rentowności przesunęła się w dół o odpowiednio 23, 35 i 47 punktów bazowych dla obligacji 2-, 5- i 10-letnich.

W otoczeniu makroekonomicznym sprzyjającym umocnieniu dolara wyraźnie traciła lira turecka. Kurs dolara wobec liry wzrósł o ok. 11,6%, przekraczając poziom 3,00, co uplasowało turecką walutę w gronie najsłabszych po brazylijskim realu, rosyjskim rublu i południowoafrykańskim randzie. Na czynniki globalne nałożyła się niekorzystna sytuacja geopolityczna. Z jednej strony, czerwcowe wybory parlamentarne nie pozwoliły na uformowanie większościowej koalicji, co zmusiło prezydenta Erdogana do rozpisania przedterminowych wyborów w listopadzie tego roku. Z drugiej, Turcja zaangażowała się aktywnie w walkę z Państwem Islamskim, wykorzystując to jako pretekst do ataku na pozycje kurdyjskich rebeliantów. Liczne zamachy terrorystyczne w odwecie za ten ruch doprowadziły do destabilizacji sytuacji wewnętrznej kraju.

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

Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

Potwierdzenie wysłania raportu do Komisji Nadzoru Finansowego

RAPORT ODEBRANY: Raport FIZ-Q-E\_20120309 przekazano do kancelarii Publiczna.

Data odebrania: 2015-11-04 18:23

Konto: ESFBPLZZDU.

Funkcja skrótu dla paczki raportu (SHA) 07e614dfcaaa0bd1fd9186180e8fb30adfaa0e1c

