

☐ skorygowany

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

## Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 1 kwartał 2015 roku obejmujący okres od 2015-01-01 do 2015-03-31

podstawa prawna:

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

Data przekazania: 2015-05-05

|                                                            |                                              |                 |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------|
| BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 5 |                                              |                 |
| (pełna nazwa funduszu)                                     |                                              |                 |
| BPH FIZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 5                            | BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. |                 |
| (skrótowa nazwa funduszu)                                  | (nazwa towarzystwa)                          |                 |
| 00-203                                                     | WARSZAWA                                     |                 |
| (kod pocztowy)                                             | (miejscowość)                                |                 |
| BONIFRATERSKA                                              | 17                                           |                 |
| (ulica)                                                    | (numer)                                      |                 |
| (0-22) 538 97 77                                           | (0-22) 538 97 98                             | info@bphftfi.pl |
| (telefon)                                                  | (fax)                                        | (e-mail)        |
| 107-00-04-713                                              | 140586201                                    | www.bphftfi.pl  |
| (NIP)                                                      | (REGON)                                      | (WWW)           |

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

## Informacje o funduszu

|                       |                          |                                  |                          |
|-----------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| Konstrukcja funduszu: |                          | Typ funduszu:                    |                          |
| 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: |  |
| (nazwa funduszu)                            |  |

| Plik | Opis |
|------|------|
|------|------|



| WYBRANE DANE FINANSOWE                                                                                                                   | WTYS. ZŁ. | WTYS. EUR |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| I. Przychody z lokat                                                                                                                     | 223       | 54        |
| II. Koszty funduszu netto                                                                                                                | 207       | 50        |
| III. Przychody z lokat netto                                                                                                             | 16        | 4         |
| IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat                                                                                          | -304      | -73       |
| V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat                                                                                         | 276       | 67        |
| VI. Wynik z operacji                                                                                                                     | -11       | -3        |
| VII. Zobowiązania                                                                                                                        | 69        | 17        |
| VIII. Aktywa                                                                                                                             | 26 462    | 6 472     |
| IX. Aktywa netto                                                                                                                         | 26 393    | 6 455     |
| X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych                                                                                   | 216 964   | 216 964   |
| XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny                                                                                     | 121,65    | 29,75     |
| XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny                                                                                         | -0,05     | -0,01     |
| pozycja X, wykazana w zł.                                                                                                                |           |           |
| pozycje XI i XII odpowiednio: w zł. i EUR                                                                                                |           |           |
| pozycje bilansu w tys. EUR są przeliczone wg. średniego kursu NBP z dnia 31 marca 2015 r.                                                |           |           |
| pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 30 stycznia, 27 lutego, 31 marca 2015 r. |           |           |

## ZESTAWIENIE LOKAT

| SKŁADNIKI LOKAT                                                                                                                                                                                                   | 1 kwartał                          |                                                 |                                     | 4 kwartał                          |                                                 |                                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                   | 2015 roku                          |                                                 |                                     | 2014 roku                          |                                                 |                                     |
|                                                                                                                                                                                                                   | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| 1. Akcje                                                                                                                                                                                                          | 9 385                              | 9 947                                           | 37,59                               | 9 339                              | 9 551                                           | 34,26                               |
| 2. Warranty subskrypcyjne                                                                                                                                                                                         | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 3. Prawa do akcji                                                                                                                                                                                                 | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 25                                 | 37                                              | 0,13                                |
| 4. Prawa poboru                                                                                                                                                                                                   | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 5. Kwity depozytowe                                                                                                                                                                                               | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 6. Listy zastawne                                                                                                                                                                                                 | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 7. Dłużne papiery wartościowe                                                                                                                                                                                     | 14 785                             | 14 455                                          | 54,62                               | 15 310                             | 15 099                                          | 54,16                               |
| 8. Instrumenty pochodne                                                                                                                                                                                           | 0                                  | -18                                             | -0,07                               | 0                                  | -76                                             | -0,27                               |
| 9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                                                                                                                                            | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 10. Jednostki uczestnictwa                                                                                                                                                                                        | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 11. Certyfikaty inwestycyjne                                                                                                                                                                                      | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą                                                                                                            | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 13. Wierzytelności                                                                                                                                                                                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 14. Weksle                                                                                                                                                                                                        | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 15. Depozyty                                                                                                                                                                                                      | 104                                | 104                                             | 0,39                                | 1 499                              | 1 499                                           | 5,38                                |
| 16. Waluty                                                                                                                                                                                                        | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 17. Nieruchomości                                                                                                                                                                                                 | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 18. Statki morskie                                                                                                                                                                                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 19. Inne                                                                                                                                                                                                          | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| * Wartość instrumentów pochodnych na dzień 31.03.2015 obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 18 tys. zł., który nie jest ujęty w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie |                                    |                                                 |                                     |                                    |                                                 |                                     |

| 2014 rok                           |                                                 |                                     | 1 kwartał                          |                                                 |                                     |
|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                    |                                                 |                                     | 2014 roku                          |                                                 |                                     |
| Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| 9 339                              | 9 551                                           | 34,26                               | 9 339                              | 10 111                                          | 32,88                               |
| 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 25                                 | 37                                              | 0,13                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 15 310                             | 15 099                                          | 54,16                               | 18 146                             | 18 173                                          | 59,10                               |
| 0                                  | -76                                             | -0,27                               | 0                                  | -170                                            | -0,55                               |
| 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 1 499                              | 1 499                                           | 5,38                                | 554                                | 554                                             | 1,80                                |
| 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
|                                    |                                                 |                                     |                                    |                                                 |                                     |

|                                                                                                                                                                                                                    |  |  |  |  |  |  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|--|--|--|--|
| * Wartość instrumentów pochodnych na dzień 31.12.2014 obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 76 tys. zł., który nie jest ujęty w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie  |  |  |  |  |  |  |
| * Wartość instrumentów pochodnych na dzień 31.03.2014 obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 169 tys. zł., który nie jest ujęty w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie |  |  |  |  |  |  |

## TABELEZUPEŁNIAJĄCE

| AKCJE                                                              | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku                               | Liczba | Kraj siedziby emitenta       | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------|--------|------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|
| 1. ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)                                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 2 337  | RZECZPOSPOLITA POLSKA        | 203                                | 195                                             |
| 2. ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)                               | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 3 772  | RZECZPOSPOLITA POLSKA        | 181                                | 223                                             |
| 3. BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)                     | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 6 601  | RZECZPOSPOLITA POLSKA        | 1 012                              | 1 213                                           |
| 4. Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000044)                           | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 1 517  | RZECZPOSPOLITA POLSKA        | 432                                | 523                                             |
| 5. EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)                                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 3 936  | RZECZPOSPOLITA POLSKA        | 208                                | 129                                             |
| 6. GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)                                 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 3 075  | RZECZPOSPOLITA POLSKA        | 73                                 | 83                                              |
| 7. JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 2 665  | RZECZPOSPOLITA POLSKA        | 237                                | 46                                              |
| 8. KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)                              | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 2 460  | WIELKIE KSIĘSTWO LUKSEMBURGA | 150                                | 91                                              |
| 9. KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)                           | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 6 888  | RZECZPOSPOLITA POLSKA        | 935                                | 827                                             |
| 10. LPP S.A. (PLLPP0000011)                                        | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 82     | RZECZPOSPOLITA POLSKA        | 683                                | 580                                             |
| 11. LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD00016)                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 1 722  | RZECZPOSPOLITA POLSKA        | 212                                | 144                                             |
| 12. MBANK S.A. (PLBRE0000012)                                      | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 656    | RZECZPOSPOLITA POLSKA        | 179                                | 289                                             |
| 13. ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)                              | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 32 595 | RZECZPOSPOLITA POLSKA        | 482                                | 311                                             |
| 14. PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)              | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 39 196 | RZECZPOSPOLITA POLSKA        | 756                                | 817                                             |
| 15. POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)               | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 15 621 | RZECZPOSPOLITA POLSKA        | 589                                | 926                                             |
| 16. POLSKIE GÓRNICZYSTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 82 041 | RZECZPOSPOLITA POLSKA        | 330                                | 451                                             |
| 17. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)   | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 40 426 | RZECZPOSPOLITA POLSKA        | 1 383                              | 1 374                                           |
| 18. POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)              | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 2 829  | RZECZPOSPOLITA POLSKA        | 951                                | 1 383                                           |
| 19. SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)                                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 25 010 | RZECZPOSPOLITA POLSKA        | 146                                | 110                                             |
| 20. TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)                      | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 52 562 | RZECZPOSPOLITA POLSKA        | 243                                | 232                                             |

|  |  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|--|
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |

| Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|-------------------------------------------|
| 0,74                                      |
| 0,84                                      |
| 4,58                                      |
| 1,98                                      |
| 0,49                                      |
| 0,31                                      |
| 0,17                                      |
| 0,34                                      |
| 3,12                                      |
| 2,19                                      |
| 0,55                                      |
| 1,09                                      |
| 1,17                                      |
| 3,09                                      |
| 3,50                                      |
| 1,71                                      |
| 5,19                                      |
| 5,23                                      |
| 0,42                                      |
| 0,88                                      |

| <b>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</b>      | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku               | Emitent              | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu |
|----------------------------------------|----------------------------------|---------------------------|----------------------|------------------------|---------------|
| <b>1. O terminie wykupu do 1 roku:</b> |                                  |                           |                      |                        |               |
| <b>a) Obligacje</b>                    |                                  |                           |                      |                        |               |
| - DS1015 (PL0000103602)                | Aktywny rynek - rynek regulowany | Treasury Bond Spot Poland | Skarb Państwa Polski | Rzeczpospolita Polska  | 2015-10-24    |
| - nie dotyczy                          |                                  |                           |                      |                        |               |
| - nie dotyczy                          |                                  |                           |                      |                        |               |
| - nie dotyczy                          |                                  |                           |                      |                        |               |
| - nie dotyczy                          |                                  |                           |                      |                        |               |
| - nie dotyczy                          |                                  |                           |                      |                        |               |
| - nie dotyczy                          |                                  |                           |                      |                        |               |
| - nie dotyczy                          |                                  |                           |                      |                        |               |

| <b>INSTRUMENTY POCHODNE</b>                                   | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku                               | Emitent (wystawca)                           | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------|
| <b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>              |                                  |                                           |                                              |                                   |                   |
| 1. FUTURES, Indeks WG20, FW20M1520, 2015-06-19 (PLOGF0007138) | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA | Rzeczpospolita Polska             | Indeks WG20       |
| 2. nie dotyczy                                                |                                  |                                           |                                              |                                   |                   |

futures - pozycja krótka

| <b>DEPOZYTY</b>                                | Nazwa banku   | Kraj siedziby banku   | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia w tys. |
|------------------------------------------------|---------------|-----------------------|--------|------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------|
| <b>I. W walutach państw należących do OECD</b> |               |                       |        |                        |                                             | 104                                |
| 1. O/N 1D 2015-04-01                           | Bank BPH S.A. | Rzeczpospolita Polska | PLN    | stałe 1,10             | 104 000,00                                  | 104                                |
| 2. nie dotyczy                                 |               |                       |        |                        |                                             |                                    |

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

**TABEL DODATKOWE**

| <b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b> | Rodzaj | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-------------------------------------|--------|---------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|-------------------------------------|--------|---------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|

| Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                        |                   | 14 080 | 14 785                             | 14 455                                          | 54,62                               |
|                        |                   | 14 080 | 14 785                             | 14 455                                          | 54,62                               |
| stałe 6,25             | 1 000,00          | 14 080 | 14 785                             | 14 455                                          | 54,62                               |
|                        |                   |        |                                    |                                                 |                                     |
|                        |                   |        |                                    |                                                 |                                     |
|                        |                   |        |                                    |                                                 |                                     |
|                        |                   |        |                                    |                                                 |                                     |
|                        |                   |        |                                    |                                                 |                                     |
|                        |                   |        |                                    |                                                 |                                     |
|                        |                   |        |                                    |                                                 |                                     |

| Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 140    | 0                                  | -18                                             | -0,07                               |
| 140    | 0                                  | -18                                             | -0,07                               |
|        |                                    |                                                 |                                     |

| Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                          | 104                                             | 0,39                                |
| 104 000,00                                               | 104                                             | 0,39                                |
|                                                          |                                                 |                                     |

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



|                                                                                                                                                                                |             |  |  |  |  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--|--|--|--|
| 1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa                                                                                                                        | nie dotyczy |  |  |  |  |
| 2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP                                                                                                                                  | nie dotyczy |  |  |  |  |
| 3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego                                                                                                   | nie dotyczy |  |  |  |  |
| 4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)                                                                   | nie dotyczy |  |  |  |  |
| 5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD | nie dotyczy |  |  |  |  |

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

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

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

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

| BILANS                                                       | 1 kwartał<br>2015 roku | 4 kwartał<br>2014 roku | 2014 rok | 1 kwartał<br>2014 roku |
|--------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|----------|------------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                             | 26 462                 | 27 878                 | 27 878   | 30 752                 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                        | 1 543                  | 1 463                  | 1 463    | 1 412                  |
| 2. Należności                                                | 381                    | 228                    | 228      | 467                    |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0                      | 0                      | 0        | 0                      |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:        | 24 401                 | 24 687                 | 24 687   | 28 285                 |
| - dłużne papiery wartościowe                                 | 14 455                 | 15 099                 | 15 099   | 18 173                 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:     | 104                    | 1 499                  | 1 499    | 554                    |
| - dłużne papiery wartościowe                                 | 0                      | 0                      | 0        | 0                      |
| 6. Nieruchomości                                             | 0                      | 0                      | 0        | 0                      |
| 7. Pozostałe aktywa                                          | 33                     | 0                      | 0        | 34                     |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                      | 69                     | 76                     | 76       | 80                     |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                              | 26 393                 | 27 802                 | 27 802   | 30 673                 |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                  | -2 569                 | -1 172                 | -1 172   | 1 684                  |
| 1. Kapitał wpłacony                                          | 349 986                | 349 986                | 349 986  | 349 986                |

Komisja Nadzoru Finansowego

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

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

|                                                                               |               |               |               |               |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -352 555      | -351 158      | -351 158      | -348 302      |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>28 749</b> | <b>29 036</b> | <b>29 036</b> | <b>28 357</b> |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 18 328        | 18 312        | 18 312        | 17 823        |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 10 420        | 10 724        | 10 724        | 10 535        |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>214</b>    | <b>-63</b>    | <b>-63</b>    | <b>631</b>    |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>      | <b>26 393</b> | <b>27 802</b> | <b>27 802</b> | <b>30 673</b> |

|                                                     |         |         |         |         |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 216 964 | 228 444 | 228 444 | 251 849 |
| Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny    | 121,65  | 121,70  | 121,70  | 121,79  |

|                                                              |         |
|--------------------------------------------------------------|---------|
| Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych              | 207 346 |
| Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 121,65  |

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii A: 216 964 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii A: 121,65 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 2015-01-01 | 1<br>2015                | 2014-01-01 | 1<br>2014                |
|---------------------------------------------------|---------------|--------------------------|------------|--------------------------|
|                                                   | do 2015-03-31 | 2015-01-01<br>2015-03-31 | 2014-03-31 | 2014-01-01<br>2014-03-31 |
| <b>I. Przychody z lokat</b>                       | <b>223</b>    | <b>223</b>               | <b>281</b> | <b>281</b>               |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach             | 0             | 0                        | 0          | 0                        |
| 2. Przychody odsetkowe                            | 223           | 223                      | 281        | 281                      |
| a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych     | 5             | 5                        | 7          | 7                        |
| b) Odsetki od papierów wartościowych              | 218           | 218                      | 273        | 273                      |
| c) Odpis dyskonta                                 | 0             | 0                        | 0          | 0                        |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0             | 0                        | 0          | 0                        |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych                | 0             | 0                        | 0          | 0                        |
| 5. Pozostałe                                      | 0             | 0                        | 0          | 0                        |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                        | <b>207</b>    | <b>207</b>               | <b>238</b> | <b>238</b>               |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa                  | 192           | 192                      | 223        | 223                      |

|                                                                            |      |      |      |      |
|----------------------------------------------------------------------------|------|------|------|------|
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 3. Opłaty dla depozytariusza                                               | 3    | 3    | 3    | 3    |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                | 8    | 8    | 8    | 8    |
| 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    | 4    | 4    | 4    |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo                                    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III)                                         | 207  | 207  | 238  | 238  |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV)                                          | 16   | 16   | 43   | 43   |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)                           | -28  | -28  | -62  | -62  |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | -304 | -304 | 76   | 76   |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 276  | 276  | -138 | -138 |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 0    | 0    | 0    | 0    |
| VII. Wynik z operacji                                                      | -11  | -11  | -20  | -20  |

|                                                                      |       |       |       |       |
|----------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny             | -0,05 | -0,05 | -0,08 | -0,08 |
| Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | -0,05 | -0,05 | -0,08 | -0,08 |

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 2015-01-01 | 1<br>2015                | 2014-01-01 | 1<br>2014                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------------|------------|--------------------------|
|                                                                                                         | do 2015-03-31 | 2015-01-01<br>2015-03-31 | 2014-12-31 | 2014-01-01<br>2014-03-31 |
| I. Zmiana wartości aktywów netto                                                                        | -1 408        | -1 408                   | -4 253     | -1 382                   |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                  | 27 802        | 27 802                   | 32 055     | 32 055                   |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                              | -11           | -11                      | -34        | -20                      |
| a) przychody z lokat netto                                                                              | 16            | 16                       | 532        | 43                       |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                           | -304          | -304                     | 265        | 76                       |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                      | 276           | 276                      | -832       | -138                     |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                   | -11           | -11                      | -34        | -20                      |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)                                                   | 0             | 0                        | 0          | 0                        |
| a) z przychodów z lokat netto                                                                           | 0             | 0                        | 0          | 0                        |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                              | 0             | 0                        | 0          | 0                        |
| c) z przychodów ze zbycia lokat                                                                         | 0             | 0                        | 0          | 0                        |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                           | -1 397        | -1 397                   | -4 218     | -1 362                   |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)     | 0             | 0                        | 0          | 0                        |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych) | -1 397        | -1 397                   | -4 218     | -1 362                   |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                                 | -1 408        | -1 408                   | -4 253     | -1 382                   |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                               | 26 393        | 26 393                   | 27 802     | 30 673                   |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                               | 26 856        | 26 856                   | 29 482     | 31 110                   |
| II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych                                                           | 11 480        | 11 480                   | 34 585     | 11 180                   |
| 1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:                                  | 11 480        | 11 480                   | 34 585     | 11 180                   |
| a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych                                                          | 0             | 0                        | 0          | 0                        |
| b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych                                                       | 11 480        | 11 480                   | 34 585     | 11 180                   |
| c) saldo zmian                                                                                          | -11 480       | -11 480                  | -34 585    | -11 180                  |
| 2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:             | 216 964       | 216 964                  | 228 444    | 251 849                  |
| a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych                                                          | 3 499 861     | 3 499 861                | 3 499 861  | 3 499 861                |
| b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych                                                       | 3 282 897     | 3 282 897                | 3 271 417  | 3 248 012                |

|                                                                                                      |            |            |            |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| c) saldo zmian                                                                                       | 216 964    | 216 964    | 228 444    | 251 849    |
| 3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych                                                   | 207 346    | 207 346    | 216 964    | 242 337    |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>                                 | -0,05      | -0,05      | -0,17      | -0,08      |
| 1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego    | 121,70     | 121,70     | 121,87     | 121,87     |
| 2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego       | 121,65     | 121,65     | 121,70     | 121,79     |
| 3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym      | -0,04      | -0,04      | -0,14      | -0,07      |
| 4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym               | 121,65     | 121,65     | 121,68     | 121,14     |
| - data wyceny                                                                                        | 2015-03-31 | 2015-03-31 | 2014-12-30 | 2014-01-31 |
| 5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym              | 121,74     | 121,74     | 122,62     | 122,13     |
| - data wyceny                                                                                        | 2015-02-27 | 2015-02-27 | 2014-10-31 | 2014-02-28 |
| 6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 121,65     | 121,65     | 121,68     | 121,79     |
| - data wyceny                                                                                        | 2015-03-31 | 2015-03-31 | 2014-12-30 | 2014-03-31 |
| 7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny                                      | 121,65     | 121,65     | 121,70     | 121,79     |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>              | 0,77       | 0,77       | 0,03       | 0,76       |
| 1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                                   | 0,72       | 0,72       | 0,03       | 0,72       |
| 2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                            | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| 3. procentowy udział opłat dla depozytariusza                                                        | 0,01       | 0,01       | 0,00       | 0,01       |
| 4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                       | 0,03       | 0,03       | 0,00       | 0,03       |
| 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 2015-01-01 | 1                        | 2014-01-01 | 1                        |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------------|------------|--------------------------|
|                                                                              |               | 2015                     |            | 2014                     |
|                                                                              | do 2015-03-31 | 2015-01-01<br>2015-03-31 | 2014-03-31 | 2014-01-01<br>2014-03-31 |
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>           | 1 477         | 1 477                    | 1 393      | 1 393                    |
| <b>I. Wpływy</b>                                                             | 30 832        | 30 832                   | 28 713     | 28 713                   |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat                                                | 51            | 51                       | 0          | 0                        |
| 1.1. Dywidendy                                                               | 51            | 51                       | 0          | 0                        |
| 2. Z tytułu zbycia składników lokat                                          | 30 769        | 30 769                   | 28 698     | 28 698                   |
| 2.1. Akcje i prawa z nimi związane                                           | 388           | 388                      | 595        | 595                      |
| 2.2. Obligacje                                                               | 524           | 524                      | 1 073      | 1 073                    |
| 2.3. Prawa pochodne                                                          | 1 277         | 1 277                    | 1 857      | 1 857                    |
| 2.4. Depozyty                                                                | 28 580        | 28 580                   | 25 173     | 25 173                   |
| 3. Pozostałe                                                                 | 13            | 13                       | 15         | 15                       |
| a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych                              | 8             | 8                        | 15         | 15                       |
| <b>II. Wydatki</b>                                                           | 29 355        | 29 355                   | 27 320     | 27 320                   |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat                                                | 0             | 0                        | 0          | 0                        |
| 2. Z tytułu nabycia składników lokat                                         | 29 109        | 29 109                   | 27 045     | 27 045                   |
| 2.1. Akcje i prawa z nimi związane                                           | 435           | 435                      | 634        | 634                      |
| 2.2. Prawa pochodne                                                          | 1 488         | 1 488                    | 1 994      | 1 994                    |
| 2.3. Depozyty                                                                | 27 185        | 27 185                   | 24 416     | 24 416                   |
| 3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa                        | 196           | 196                      | 227        | 227                      |
| 4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0             | 0                        | 0          | 0                        |
| 5. Z tytułu opłat dla depozytariusza                                         | 6             | 6                        | 3          | 3                        |
| 6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu        | 31            | 31                       | 33         | 33                       |
| 7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych                   | 0             | 0                        | 0          | 0                        |
| 8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości                                   | 0             | 0                        | 0          | 0                        |
| 9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu                   | 0             | 0                        | 0          | 0                        |
| 10. Z tytułu usług prawnych                                                  | 0             | 0                        | 0          | 0                        |

|                                                                                                       |               |               |               |               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 11. Z tytułu posiadania nieruchomości                                                                 | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 12. Pozostałe                                                                                         | 13            | 13            | 13            | 13            |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                                     | <b>-1 397</b> | <b>-1 397</b> | <b>-1 362</b> | <b>-1 362</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>1 397</b>  | <b>1 397</b>  | <b>1 362</b>  | <b>1 362</b>  |
| 1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych                                                    | 1 397         | 1 397         | 1 362         | 1 362         |
| 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>80</b>     | <b>80</b>     | <b>31</b>     | <b>31</b>     |
| <b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>       | <b>1 463</b>  | <b>1 463</b>  | <b>1 382</b>  | <b>1 382</b>  |
| <b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b> | <b>1 543</b>  | <b>1 543</b>  | <b>1 412</b>  | <b>1 412</b>  |

## NOTY

## NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

| Plik                  | Opis |
|-----------------------|------|
| Nota 1BPH FIZ_BI5.rtf |      |

| NOTA-2NALEŻNOŚCI FUNDUSZU                             | 1 kwartał |
|-------------------------------------------------------|-----------|
|                                                       | 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                                   | 381       |
| 6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0         |
| 7. Z tytułu udzielonych pożyczek                      | 0         |
| 8. Pozostałe                                          | 0         |

| NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU                                     | 1 kwartał |
|-----------------------------------------------------------------|-----------|
|                                                                 | 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                               | 69 |
| 13. Pozostałe zobowiązania                        | 0  |

## INFORMACJA DODATKOWA

| Plik                                     | Opis |
|------------------------------------------|------|
| FBI5_raport_I_kwartal_2015_dodatkowa.rtf |      |

## PODPISY

| PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ |                      |                    |        |
|---------------------------------------|----------------------|--------------------|--------|
| Data                                  | Imię i Nazwisko      | Stanowisko/Funkcja | Podpis |
| 2015-05-05                            | PIOTR KARNKOWSKI     | PREZES ZARZĄDU     |        |
| 2015-05-05                            | MARCIN BEDNAREK      | WICEPREZES ZARZĄDU |        |
| 2015-05-05                            | ALEKSANDER MOKRZYCKI | WICEPREZES ZARZĄDU |        |





# BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 5

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Bezpieczna Inwestycja 5**, dalej zwany Funduszem, 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 DFI/W/4034-3/10P-1-947/06 z dnia 3 marca 2006 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła BPH Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zezwolenia na utworzenie BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5.

W dniu 17 maja 2006 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 231.

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

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

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

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

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, w tym w szczególności ochrony kapitału na zakładanym poziomie, a także spełnienia się założeń strategii zabezpieczania portfela akcji. Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie, może lokować Aktywa Funduszu wyłącznie w:

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

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

Prezentowane kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku. Dniem bilansowym jest 31 marca 2015 roku.

#### **Kontynuacja działalności**

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

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

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

Certyfikaty inwestycyjne BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5 notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

Fundusz BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 5 wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A.

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

Certyfikaty inwestycyjne BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 5 zostały wyemitowane w pierwszej emisji certyfikatów.

Warszawa, 27 lutego 2015 r.

**Piotr Karnkowski**  
Prezes Zarządu

**Marcin Bednarek**  
Wiceprezes Zarządu

**Aleksander Mokrzycki**  
Wiceprezes Zarządu

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO BEZPIECZNA INWESTYCJA 5  
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, począwszy 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, począwszy 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 Bezpieczna Inwestycja 5**

za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 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:**

Wydarzeniem pierwszego kwartału była niewątpliwie styczniowa decyzja Europejskiego Banku Centralnego o rozszerzeniu programu skupu aktywów o obligacje rządów strefy euro oraz agencji rządowych. EBC zdecydował, że każdego miesiąca będzie kupował papiery wartościowe warte do 60 mld EUR. Do styczniowego posiedzenia Rady Gubernatorów, w ramach programu skupu instrumentów zabezpieczonych aktywami (ABS) i listów zastawnych trwającego od października ubiegłego roku bankowi udało się skupić instrumenty warte jedynie 33 mld EUR. Program ma zakończyć się we wrześniu 2016 r., ale ten termin może ulec zmianie w przypadku, gdy perspektywy powrotu inflacji do celu ulegną pogorszeniu. Rozmiar przedsięwzięcia (szacowany na ok. 1,1 bln EUR) zaskoczył pozytywnie uczestników rynku, którzy oceniali potencjał takiego projektu na poziomie 500-750 mld EUR.

Po drugiej stronie oceanu uczestnicy rynku pozostawali w narastającej niepewności co do losów stopy bazowej w USA. Pomimo istotnie słabszych danych makroekonomicznych rynki nerwowo wyczekiwały zmiany tonu marcowego komunikatu FED – ostatecznie zniknęło z niego słowo „cierpliwy”, co oznacza, że wycofano się z wszelkich deklaracji odnośnie utrzymywania stóp procentowych na rekordowo niskim poziomie. Równocześnie, zmianę retoryki złagodziło stwierdzenie, że ewentualnym podwyżkom stóp procentowych musi towarzyszyć względna pewność członków co do powrotu inflacji do 2% celu.

Na marcowym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się na obniżenie stóp procentowych o 50 punktów bazowych, ustalając stopę referencyjną na poziomie 1,50%. Co ważniejsze takiej decyzji towarzyszył komunikat o zakończeniu cyklu obniżek. Spotkało się to z nerwową reakcją inwestorów na rynku obligacji. Obietnica końca cyklu luzowania polityki pieniężnej wydaje się jednak przedwczesna. Wielką niewiadomą pozostaje kurs walutowy, który ma niebagatelne znaczenie w przypadku małej, otwartej gospodarki jak Polska. Nadmierna aprecjacja złotego względem euro może skłonić członków RPP do rewizji swojej deklaracji w drugiej połowie roku.

Wyżej wymienione czynniki stanowiły wsparcie dla notowań polskich obligacji skarbowych, których rentowności spadły w I kwartale średnio o 25 punktów bazowych. Pierwsze trzy miesiące roku były również udane dla krajowego rynku akcji – indeks WIG wzrósł w pierwszym kwartale o 5,2%, przy czym każdy miesiąc tego roku przyniósł dodatnią stopę zwrotu.

#### **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: 2015-05-05 19:08

Konto: ESFBBICZDU.

Funkcja skrótu dla paczki raportu (SHA) 91c6e6161761cc708dbb2cb7080b3e2a8119ed61

