

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07**za **3 kwartał 2009 roku** obejmujący okres **od 2009-07-01 do 2009-09-30**

Podstawa prawna:

FIZ-Rozp.Obow.Em. 2009.33.259 § 82 ust. 1 pkt 1

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2009-11-04

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

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**Informacje o funduszu**

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

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

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	WTYS ZŁ	WTYS EUR
I. Przychody z lokat	613	147
II. Koszty funduszu netto	251	60
III. Przychody z lokat netto	362	87
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-145	-35
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	1 576	379
VI. Wynik z operacji	1 793	431
VII. Zobowiązania	86	20
VIII. Aktywa	45 141	10 690

Komisja Nadzoru Finansowego

IX. Aktywa netto	45 055	10 670
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	406 593	406 593
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	110,81	26,24
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	4,41	1,06

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 30 września 2009

pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 31 lipca, 31 sierpnia i 30 września 2009

## ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	3 kwartał 2009 roku			2 kwartał 2009 roku			2008 rok	
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. Akcje	6 230	8 543	18,92	6 553	7 631	16,48	1	1
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
7. Dłużne papiery wartościowe	34 382	34 633	76,72	37 149	37 059	80,02	83 726	81 790
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
12. Tytuły uczestnictwa emittowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
13. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
15. Depozyty	134	134	0,30	174	174	0,38	1 072	1 072
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0

## TABELA UZUPELNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. AGORA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 821	POLSKA	63	106	0,23
2. ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	6 373	POLSKA	309	394	0,87
3. BIOTON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	154 772	POLSKA	35	40	0,09
4. BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	953	POLSKA	119	229	0,51
5. BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 289	POLSKA	175	343	0,76
6. CERSANIT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	7 861	POLSKA	81	127	0,28
7. CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 295	CZECHY	160	198	0,44
8. CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	7 892	POLSKA	108	117	0,26
9. Getin Holding S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	33 403	POLSKA	132	304	0,67
10. GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 518	POLSKA	198	302	0,67
11. KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 366	POLSKA	597	1 068	2,37
12. LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 961	POLSKA	68	121	0,27
13. PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	956	POLSKA	204	201	0,44
14. PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	8 307	POLSKA	781	1 263	2,80
15. PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	94 391	POLSKA	339	340	0,75
16. PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	40 400	POLSKA	965	1 202	2,66
17. PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	32 230	POLSKA	767	1 081	2,40
18. POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	43 205	POLSKA	130	168	0,37
19. TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	45 868	POLSKA	849	725	1,61
20. TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	15 067	POLSKA	149	213	0,47

3 kwartał 2008 roku			
Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
0,00	8 208	7 191	6,95
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
94,19	89 376	86 657	83,76
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
1,23	6 658	6 658	6,44
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00

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

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna
1. O terminie wykupu do 1 roku:							
a) Obligacje							
b) Bony skarbowe							
c) Bony pieniężne							
d) Inne							
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:							
a) Obligacje							
-PS0412	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	4,75	34 895 000,00
b) Bony skarbowe							
c) Bony pieniężne							
d) Inne							

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

WEKSLE	Wysławca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
--------	----------	----------------	-----------------------------------	--	-------------------------------------

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie
I. W walutach państw należących do OECD						134	
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	3,1	134 000,00	134	134 000,00
II. W walutach państw nienależących do OECD						0	
1 -						0	0,00

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

## TABELLE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	34 895,00	34 382	34 633	76,72
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0,00	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0,00	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0,00	0	0	0,00

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

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
34 895	34 382	34 633	76,72
34 895	34 382	34 633	76,72
34 895	34 382	34 633	76,72
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
134	0,30
134	0,30
0	0,00
0	0,00

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

5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	0,00	0	0	0,00
--	------	---	---	------

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

BILANS	3 kwartał 2009 roku	2 kwartał 2009 roku	2008 rok	3 kwartał 2008 roku
<b>I. Aktywa</b>	45 141	46 314	86 837	103 464
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 001	1 003	1 001	1 001
2. Należności	814	416	2 973	1 958
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Świadczenia lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	43 176	44 690	81 791	93 848
- dłużne papiery wartościowe	34 633	37 059	81 790	86 657
5. Świadczenia lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	134	174	1 072	6 658
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	15	31	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	86	105	189	269
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	45 055	46 209	86 648	103 195
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	21 967	24 914	64 909	81 282
1. Kapitał wpłacony	250 000	250 000	250 000	250 000
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-228 033	-225 086	-185 091	-168 718
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	20 523	20 307	23 675	25 649
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	19 632	19 270	18 641	17 890
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	892	1 037	5 034	7 759
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	2 565	988	-1 936	-3 736
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	45 055	46 209	86 648	103 195

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	406 593	434 290	814 349	967 911
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	110,81	106,40	106,40	106,62

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	389 127
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	110,81

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Certyfikaty serii A - 406 593 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Certyfikaty serii A 110,81 zł

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2009-07-01 do 2009-09-30	za 3 kwartały 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-09-30	od 2008-07-01 do 2008-09-30	za 3 kwartały 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-09-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	613	1 866	1 624	5 038
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	175	279	246	669
2. Przychody odsetkowe	431	1 580	1 378	4 369
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	9	45	60	274
b) Odsetki od papierów wartościowych	422	1 535	1 318	4 088
c) Odpis dyskonta	0	0	0	7
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0



4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	7	7	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>251</b>	<b>875</b>	<b>593</b>	<b>2 048</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	229	792	555	1 934
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	9	8	12
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	12	36	22	40
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	2	4	13
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	1	0	1	0
13. Pozostałe	9	35	3	48
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>251</b>	<b>875</b>	<b>593</b>	<b>2 048</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>362</b>	<b>991</b>	<b>1 031</b>	<b>2 990</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>1 431</b>	<b>358</b>	<b>-426</b>	<b>-10 438</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym	-145	-4 142	-2 153	-10 845
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 576	4 501	1 727	406
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>1 793</b>	<b>1 349</b>	<b>605</b>	<b>-7 448</b>

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	4,41	3,32	0,63	-7,70
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	4,41	3,32	0,63	-7,70

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2009-07-01 do 2009-09-30		za 3 kwartały 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-09-30		od 2008-01-01 do 2008-12-31		za 3 kwartały 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-09-30	
	<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		-1 154		-41 593		-82 173	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		46 209		86 648		168 821		168 821
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym		1 793		1 349		-7 623		-7 448
a) przychody z lokat netto		362		991		3 741		2 990
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-145		-4 142		-13 570		-10 845
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		1 576		4 501		2 206		406
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		1 793		1 349		-7 623		-7 448
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		-2 947		-42 943		-74 550		-58 178
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)		-2 947		-42 943		-74 550		-58 178
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-1 154		-41 593		-82 173		-65 626
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		45 055		45 055		86 648		103 195
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		45 320		52 818		119 512		128 942
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>		-27 697		-407 756		-687 452		-533 890
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym		-27 697		-407 756		-687 452		-533 890
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		0		0		0		0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		-27 697		-407 756		-687 452		-533 890
c) saldo zmian		-27 697		-407 756		-687 452		-533 890
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym		406 593		406 593		814 349		967 911
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		2 500 000		2 500 000		2 500 000		2 500 000
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		2 093 407		2 093 407		1 685 651		1 532 089
c) saldo zmian		406 593		406 593		814 349		967 911
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		389 127		389 127		533 729		814 349
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>		4,41		4,41		-6,01		-5,79
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		106,40		106,40		112,41		112,41
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		110,81		110,81		106,40		106,62
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym		4,14		4,15		-5,35		-5,15
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym		110,23		100,49		104,87		105,99



- data wyceny	2009-07-31	2009-02-27	2008-10-30	2008-06-30
5 maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	110,81	110,81	107,60	107,57
- data wyceny	2009-09-30	2009-09-30	2008-05-30	2008-01-31
6 wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	110,81	110,81	106,41	106,62
- data wyceny	2009-09-30	2009-09-30	2008-12-31	2008-09-30
7 Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	110,81	110,81	106,40	106,62
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	0,55	1,66	2,14	1,59
1 procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,50	1,50	2,00	1,50
2 procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3 procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,02	0,01	0,01
4 procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03	0,07	0,04	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

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2009-07-01	za 3 kwartaly	od 2008-07-01	za 3 kwartaly
	do 2009-09-30	2009 roku od 2009-01-01 do 2009-09-30	do 2008-09-30	2008 roku od 2008-01-01 do 2008-09-30
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	2 945	42 943	20 793	53 367
<b>I. Wpływy</b>	33 647	254 506	235 344	1 309 041
1. Z tytułu posiadanych lokat	171	1 641	241	6 159
1.1 Dywidendy	171	183	241	645
1.2 Odsetki od obligacji	0	1 658	0	5 514
2. Z tytułu zbycia składników lokat	33 469	252 617	235 044	1 302 613
2.1 Akcje i prawa z nimi związane	1 098	1 116	9 750	51 586
2.2 Obligacje	2 789	98 705	4 995	72 260
2.3 Prawa pochodne	46	3 549	1 217	6 457
2.4 Depozyty	29 535	149 247	219 083	1 172 310
3. Pozostałe	7	48	58	269
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	7	48	58	269
<b>II. Wydatki</b>	30 702	211 563	214 551	1 255 674
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	30 456	210 578	213 947	1 253 493
2.1 Akcje i prawa z nimi związane	883	7 454	2 974	21 008
2.2 Obligacje	0	49 293	0	49 721
2.3 Prawa pochodne	78	5 522	1 235	5 726
2.4 Depozyty	29 495	148 309	209 738	1 177 039
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	230	674	586	2 043
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	3	12	6	10
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	48	1	53
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	1	2	0	17
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	13	50	12	57
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	-2 947	-42 943	-20 942	-58 178
<b>I. Wpływy</b>	0	0	0	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	2 947	42 943	20 942	58 178
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	2 947	42 943	20 942	58 178
2. Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu spłaty 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>	0	0	0	0
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)</b>	-2	0	-150	-4 811

E Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 003	1 001	1 150	5 811
F Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+F-D)	1 001	1 001	1 001	1 001

## NOTY

## NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
B13 Polityka rachunkowości.pdf	

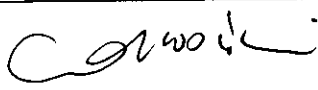
NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	3 kwartał 2009 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	95
5. Z tytułu odsetek	719
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

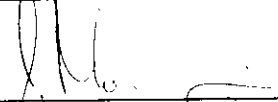
NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	3 kwartał 2009 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	86
13. Pozostałe zobowiązania	0

## INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FBI3_raport_III_kwartal_2009_dodatkowa.rtf	

## PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2009-11-04	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	

2009-11-04	ALEKSANDER MOKRZYCKI	CZŁONEK ZARZĄDU	
------------	----------------------	-----------------	--

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

**1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

**Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694) z późn. zm. („Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

W sytuacji, kiedy przy okazji badania rynków głównych na początku miesiąca na kilku rynkach zagranicznych jednocześnie występuje taki sam wolumen obrotów dla danego papieru wartościowego, za podstawę przyjmowany jest rynek, który był wybrany jako główny w miesiącu poprzednim.  
Akceptowalne są odchylenia na kursach składników lokat posiadanych przez Fundusz i Depozytariusza w danym dniu wyceny.

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

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

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

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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

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

**Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego, będącego składnikiem raportu kwartalnego**

### **BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3**

za okres od 1 lipca 2009 r. do 30 września 2009 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 lipca 2009 r. do 30 września 2009 r. nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

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

Po dniu bilansowym, tj. 30 września 2009 r. nie nastąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

Brak niepewności co do możliwości kontynuowania działalności

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

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

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

Ponadto, banki centralne największych gospodarek świata kontynuowały w tym okresie działania mające na celu pobudzenie pogrążonych w kryzysie gospodarek (*quantitative easing*). Napływ taniego pieniądza na światowe rynki spowodował spadek awersji do ryzyka i wzrosty na światowych giełdach.

Dalsze losy polskiego rynku akcji będą w dużym stopniu zależały od kolejnych danych płynących głównie z rynku amerykańskiego. Kontynuacja pozytywnych sygnałów ze strony wskaźników makroekonomicznych może spowodować dalsze gwałtowne wzrosty na światowych rynkach akcji.

Gdyby wcześniejsze lepsze dane makroekonomiczne z zagranicy uległy pogorszeniu, kolejna fala awersji do ryzyka potęgowana przez niepewność co do przyszłej sytuacji polskiej gospodarki może spowodować powrót spadków na warszawski parkiet.

Nawet pojawiające się słabe dane ze sfery realnej gospodarki oraz z rynku pracy nie mają na razie negatywnego przełożenia na ceny krajowych papierów dłużnych. W ostatnim okresie rentowności polskich obligacji długoterminowych osiągnęły takie poziomy, które w obecnej sytuacji można uznać za atrakcyjne, tym bardziej, że w najbliższych miesiącach ich podaż na rynku pierwotnym będzie ograniczona. Ponadto w najbliższym czasie wsparciem dla polskich papierów dłużnych może być dalsza poprawa nastrojów i wzrosty w innych segmentach światowego rynku finansowego. W przypadku sytuacji ponownego gwałtownego wzrostu awersji do ryzyka i wyprzedaży aktywów rynków wschodzących, mogą ucierpieć na tym również polskie obligacje skarbowe.