

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 1</b>		
(pełna nazwa funduszu)		
<b>BPH FIZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 1</b>	<b>BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESYCYJNYCH S.A.</b>	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
<b>00-203</b>	<b>Warszawa</b>	
(kod pocztowy)	(miejsowość)	
<b>BONIFRATERSKA</b>	<b>17</b>	(numer)
(ulica)		
<b>(0-22) 538 97 77</b>	<b>(0-22) 538 97 98</b>	<b>info@bphtfi.pl</b>
(telefon)	(fax)	(e-mail)
<b>107-00-00-862</b>	<b>015743809</b>	<b>www.bphtfi.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 wydziałonymi subfunduszami:	(nazwy funduszy powiązanych)
	(nazwa funduszu)

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	WTYS ZŁ.	WTYS EUR
I. Przychody z lokat	12	3
II. Koszty funduszu netto	150	36
III Przychody z lokat netto	-138	-33
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	32	8
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	396	95
VI. Wynik z operacji	290	70
VII. Zobowiązania	48	11
VIII. Aktywa	30 037	7 113

IX. Aktywa netto	29 988	7 102
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	199 327	199 327
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	150,45	35,63
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	1,45	0,35

pozycja X. wykazana w szt.

pozycje XI i XII odpowiednio. w zł i EUR

pozycje bilansu w tys. EUR są przeliczone wg. średniego kursu NBP z dnia 30 września 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	1	1	0,00	1	1	0,00	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	28 506	29 393	97,86	30 385	30 876	98,18	38 157	38 567
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	-31
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 emitowane przez instytucje w spólnego 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	628	628	2,09	42	42	0,13	416	416
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

## TABELLE UZUPELNIJĄCE

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	1	POLSKA	0	0	0,00
2. ASSECO POLAND	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1	POLSKA	0	0	0,00
3. BIOTON	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1	POLSKA	0	0	0,00
4. BRE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1	POLSKA	0	0	0,00
5. BZ WBK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1	POLSKA	0	0	0,00
6. CERSANIT	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1	POLSKA	0	0	0,00
7. CEZ	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1	POLSKA	0	0	0,00
8. Getin Holding S.A.	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1	POLSKA	0	0	0,00
9. GTC	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1	POLSKA	0	0	0,00
10. KGHM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1	POLSKA	0	0	0,00
11. LOTOS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1	POLSKA	0	0	0,00
12. PBG	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1	POLSKA	0	0	0,00
13. PEKAO	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1	POLSKA	0	0	0,00
14. PGNIG	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1	POLSKA	0	0	0,00
15. PKNORLEN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1	POLSKA	0	0	0,00
16. PKO BP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1	POLSKA	0	0	0,00
17. POLIMEXMS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1	POLSKA	0	0	0,00
18. TPSA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1	POLSKA	0	0	0,00
19. TVN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1	POLSKA	0	0	0,00

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

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	2 373	2 270	5,20
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
95,03	38 152	38 030	87,12
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
0,00	0	0	0,00
1,03	1 775	1 775	4,07
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
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

<b>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku:</b>							
<b>a) Obligacje</b>							
-OK0710	Aktywny rynek - Rynek regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	POLSKA	2010-07-25	0,00	30 365 000,00
<b>b) Bony skarbowe</b>							
<b>c) Bony pieniężne</b>							
<b>d) inne</b>							
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>							
<b>a) Obligacje</b>							
<b>b) Bony skarbowe</b>							
<b>c) Bony pieniężne</b>							
<b>d) inne</b>							

<b>WIERZYTELNOŚCI</b>	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
-----------------------	-------------------------	------------------------	---------------------	--------------------	----------------------------	--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

<b>WEKSLE</b>	Wystawca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
---------------	----------	----------------	------------------------------------	---	-------------------------------------

<b>DEPOZYTY</b>	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie
<b>I. W walutach państw należących do OECD</b>							
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A	Polska	PLN	3,10	628 000,00	628	628 000,00
<b>II. W walutach państw nienależących do OECD</b>							
1.						0	0,00

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

## TABELE 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
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	30 365,00	28 506	29 393	97,86
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

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
30 365	28 506	29 393	97,86
30 365	28 506	29 393	97,86
30 365	28 506	29 393	97,86
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
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
628	2,09
628	2,09
0	0,00
0	0,00

Sluzebności	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
1. OK0710	Skarb Państwa	2010-07-25	0,00	30 365 000	30 365	28 506	29 393	97,86

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. OK0710	21 296	70,90

BILANS	3 kwartał 2009 roku	2 kwartał 2009 roku	2008 rok	3 kwartał 2008 roku
<b>I. Aktywa</b>	30 037	31 449	40 584	43 653
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	502	639	500
2. Należności	0	0	950	1 078
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Świadczeń lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	29 395	30 877	38 568	40 300
- dłużne papiery wartościowe	29 393	30 876	38 567	38 030
5. Świadczeń lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	628	42	416	1 775
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	14	28	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	48	80	96	106
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	29 988	31 369	40 487	43 547
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	-3 273	-1 603	8 031	11 293
1. Kapitał wpłacony	79 772	79 772	79 772	79 772
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-83 045	-81 374	-71 740	-68 479
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	32 374	32 480	32 078	32 480
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 840	6 979	6 856	6 563
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	25 534	25 501	25 221	25 916
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	888	491	379	-225
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	29 988	31 369	40 487	43 547

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	199 327	210 539	276 181	298 540
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	150,45	148,99	146,60	145,87

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	190 197
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	150,45

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:
Certyfikaty serii A - 199 327 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:
Certyfikaty serii A - 150,45 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>	12	516	562	1 684
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	70	139
<b>2. Przychody odsetkowe</b>	4	508	493	1 545
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	4	16	19	97
b) Odsetki od papierów wartościowych	0	493	473	1 447
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	8	8	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	150	532	245	830
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	133	471	225	762
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	3	2	5
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	11	33	11	34
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	2	12
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	7	24	5	17
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	0	0	0
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	150	532	245	830
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	-138	-16	318	853
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	429	821	623	-2 125
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	32	312	-575	-2 124
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	396	509	1 199	-2
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>VII. Wynik z operacji</b>	290	805	941	-1 272
Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,45	4,04	3,15	-4,26
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,45	4,04	3,15	-4,26

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2009-07-01	za 3 kwartały	od 2008-01-01	za 3 kwartały
	do 2009-09-30	2009 roku	do 2008-12-31	2008 roku
	do 2009-09-30	od 2009-01-01	do 2008-12-31	od 2008-01-01
	do 2009-09-30	do 2009-09-30	do 2008-12-31	do 2008-09-30
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	-1 380	-10 499	-25 882	-22 822
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	31 369	40 487	66 369	66 369
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym	290	805	-1 070	-1 272
a) przychody z lokat netto	-138	-16	1 147	853
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	32	312	-2 819	-2 124
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	396	509	602	-2
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	290	805	-1 070	-1 272
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	-1 670	-11 304	-24 812	-21 550
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)	1 670	11 304	24 812	21 550
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-1 380	-10 499	-25 882	-22 822
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	29 988	29 988	40 487	43 547
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	30 348	43 938	48 349	50 835
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>	-11 212	-76 854	-169 542	-147 183
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-11 212	-76 854	-169 542	-147 183
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	11 212	76 854	169 542	147 183
c) saldo zmian	-11 212	-76 854	-169 542	-147 183
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	199 327	199 327	276 181	298 540
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	797 715	797 715	797 715	797 715
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	598 388	598 388	521 534	499 175
c) saldo zmian	199 327	199 327	276 181	298 540
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	190 197	190 197	230 734	276 181
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	1,46	3,85	-2,30	-3,03



1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	148,99	146,60	148,90	148,90
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	150,45	150,45	146,60	145,87
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,98	2,63	-1,55	-2,04
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	149,73	146,48	142,27	142,71
- data wyceny	2009-07-31	2009-02-27	2008-10-31	2008-06-30
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	150,45	150,45	146,60	145,95
- data wyceny	2009-09-30	2009-09-30	2008-12-31	2008-01-31
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	150,45	150,45	146,60	145,87
- data wyceny	2009-09-30	2009-09-30	2008-12-31	2008-09-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	150,45	150,45	146,60	145,87
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0,50</b>	<b>1,21</b>	<b>2,20</b>	<b>1,63</b>
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,44	1,07	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	0,01	0,02	0,01
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04	0,07	0,09	0,07
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>	1 169	10 665	4 129	21 982
I. Wpływy	29 171	106 511	71 576	451 042
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	575	66	1 526
1.1. Dywidendy	0	0	66	132
1.2. Odsetki od obligacji	0	575	0	1 394
2. Z tytułu zbycia składników lokat	29 166	105 919	71 490	449 421
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	0	0	1 796	16 626
2.2. Obligacje	1 911	51 982	18 111	31 526
2.3. Prawa pochodne	0	207	487	2 829
2.4. Depozyty	27 255	53 730	51 096	398 440
3. Pozostałe	4	18	20	95
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	4	18	20	95
II. Wydatki	28 002	95 846	67 448	429 060
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	27 841	95 260	67 195	428 166
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	0	0	1 367	6 355
2.2. Obligacje	0	41 017	15 261	21 661
2.3. Prawa pochodne	0	301	393	2 235
2.4. Depozyty	27 841	53 942	50 174	397 916
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	147	506	230	800
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	1	2	2	6
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	44	0	45
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	18	18
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	12	33	3	24
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	-1 670	-11 304	-4 643	-21 550
I. Wpływy	0	0	0	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0	0
II. Wydatki	1 670	11 304	4 643	21 550
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 670	11 304	4 643	21 550
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>	-502	-639	-515	432
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	502	639	1 015	69
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	0	0	500	500

## NOTY

## NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
BI 1 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	0
5. Z tytułu odsetek	0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

NOTA-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	48
13. Pozostałe zobowiązania	0

## INFORMACJA DODATKOWA

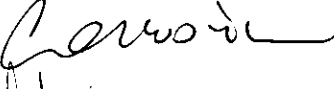
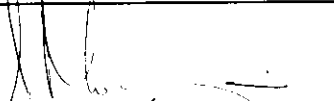
Plik	Opis
FBI1Raport_III_kwartal_2009_dodatkowa.rtf	

## PODPISY

## PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
------	-----------------	--------------------	--------

Komisja Nadzoru Finansowego

2009-11-04	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2009-11-04	ALEKSANDER MOKRZYCKI	CZŁONEK ZARZĄDU	

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO BEZPIECZNA INWESTYCJA 1  
zarządzanego przez  
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

**1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

**Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

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

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wartość dłużnych papierów wartościowych 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. Bloomberg Generic (BG) i Bloomberg Fair Value (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 wybór 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 BG, a w przypadku braku BG - BFV;
- d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wybór 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 BG, a w przypadku braku BG - BFV.

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**

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.

W związku z tym Fundusz wprowadził zmiany zasad wyceny oraz sprawozdawczości, a także ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu od 1 stycznia 2005 roku.

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalone są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Dla składników lokat wycenianych do 31 grudnia 2004 roku zgodnie z metodą amortyzacji liniowej wartość wynikająca z ksiąg rachunkowych na 31 grudnia 2004 roku stanowi nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia dla danych składników lokat. Od tej wartości od dnia 1 stycznia 2005 roku naliczana jest wartość składników lokat oszacowana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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 1**

**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.