

skorygowany

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

**Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07**za **2 kwartał 2011 roku** obejmujący okres **od 2011-04-01 do 2011-06-30**

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2011-08-04

<b>BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 4</b>		
(pełna nazwa funduszu)		
<b>BPH FIZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 4</b>	<b>BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA</b>	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
<b>00-203</b>	<b>WARSZAWA</b>	
(kod pocztowy)	(miejsowość)	
<b>BONIFRATERSKA</b>	<b>17</b>	
(ulica)	(numer)	
<b>(0-22) 538 97 77</b>	<b>(0-22) 538 97 98</b>	<b>info@bphtfi.pl</b>
(telefon)	(fax)	(e-mail)
<b>107-00-03-984</b>	<b>140465839</b>	<b>www.bphtfi.pl</b>
(NIP)	(REGON)	(WWW)

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

**Informacje o funduszu**

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

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

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł.	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	544	137

II. Koszty funduszu netto	509	129
III. Przychody z lokat netto	35	9
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	693	175
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-542	-137
VI. Wynik z operacji	187	47
VII. Zobowiązania	177	44
VIII. Aktywa	66 476	16 675
IX. Aktywa netto	66 299	16 631
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	563 487	563 487
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	117,66	29,51
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	0,33	0,08
pozycja X. wyrażona 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 czerwca 2011		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 29 kwietnia, 31 maja i 30 czerwca 2011		

## ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2 kwartał 2011 roku			1 kwartał 2011 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	5 274	6 164	9,27	5 200	6 038	8,41
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	57 212	58 186	87,53	55 574	56 974	79,36
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
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	552	552	0,83	6 566	6 566	9,15
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

## 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. ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 420	POLSKA	132	120
2. BOGDANKA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 078	POLSKA	139	124
3. BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	440	POLSKA	89	143
4. CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	682	CZECHY	93	97
5. Getin Holding S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	11 044	POLSKA	111	141
6. GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 544	POLSKA	126	103
7. HANDLOWY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 144	POLSKA	118	100
8. KERNEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 540	LUXEMBURG	124	117
9. KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 730	POLSKA	442	932
10. LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 112	POLSKA	66	95

2010 rok			2 kwartał 2010 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
5 200	6 038	8,41	10 995	10 500	13,81
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	298	317	0,42
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
55 574	56 974	79,36	55 744	57 233	75,28
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
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
6 566	6 566	9,15	6 429	6 429	8,46
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

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,18
0,19
0,22
0,15
0,21
0,16
0,15
0,18
1,40
0,14

11. PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	374	POLSKA	82	52
12. PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 718	POLSKA	605	603
13. PGE S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	19 932	POLSKA	424	478
14. PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	56 474	POLSKA	196	238
15. PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 758	POLSKA	416	557
16. PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	20 636	POLSKA	793	867
17. PZU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 936	POLSKA	690	726
18. TAURON S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	36 234	POLSKA	246	238
19. TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	20 944	POLSKA	296	349
20. TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 236	POLSKA	88	85

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku:</b>					
<b>a) Obligacje</b>					
-PS0412	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25
<b>b) Bony skarbowe</b>					
-brak					
<b>c) Bony pieniężne</b>					
-brak					
<b>d) Inne</b>					
-brak					
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>					
<b>a) Obligacje</b>					
-OK0712	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-07-25
<b>b) Bony skarbowe</b>					
-brak					
<b>c) Bony pieniężne</b>					
-brak					
<b>d) Inne</b>					
-brak					

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.
----------------	-------------------------	------------------------	---------------------	--------------------	----------------------------	--------	------------------------------------	---

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

0,08
0,91
0,72
0,36
0,84
1,30
1,09
0,36
0,52
0,13

Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	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
		57 300	56 385	57 329	86,24
		57 300	56 385	57 329	86,24
4,75	57 300 000,00	57 300	56 385	57 329	86,24
		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
		900	827	857	1,29
		900	827	857	1,29
0,00	900 000,00	900	827	857	1,29
		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

Procentowy udział w aktywach ogółem

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.
I. W walutach państw należących do OECD						552
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	4,4	552 000,00	552
II. W walutach państw nienależących do OECD						0
1. brak						0

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

## TABEL DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	58 200,00	57 212	58 186	87,53
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	brak				
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	brak				
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	brak				
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	brak				

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.

BILANS	2 kwartał 2011 roku	1 kwartał 2011 roku	2010 rok	2 kwartał 2010 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>66 476</b>	<b>69 768</b>	<b>71 794</b>	<b>76 027</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 004	1 003	1 003	1 001
2. Należności	540	1 651	1 213	516
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	64 350	63 213	63 012	68 050
- dłużne papiery wartościowe	58 186	57 021	56 974	57 233
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	552	3 855	6 566	6 429
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	31	46	0	31
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>177</b>	<b>188</b>	<b>191</b>	<b>197</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>66 299</b>	<b>69 580</b>	<b>71 603</b>	<b>75 830</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>36 968</b>	<b>40 435</b>	<b>42 619</b>	<b>49 136</b>

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	552	0,83
552 000,00	552	0,83
	0	0,00
0,00	0	0,00

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

1. Kapitał wpłacony	749 645	749 645	749 645	749 645
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-712 677	-709 210	-707 026	-700 509
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>27 467</b>	<b>26 739</b>	<b>26 746</b>	<b>25 679</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	36 729	36 693	36 738	36 602
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-9 261	-9 955	-9 993	-10 923
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 864</b>	<b>2 406</b>	<b>2 238</b>	<b>1 014</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>66 299</b>	<b>69 580</b>	<b>71 603</b>	<b>75 830</b>

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	563 487	593 039	611 695	668 581
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	117,66	117,33	117,06	113,42

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	547 784
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	117,66

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Seria A = 563 487 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Seria A = 117,66 PLN

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2011-04-01	za 2 kwartały	od 2010-04-01	za 2 kwartały
	do 2011-06-30	2011 roku	do 2010-06-30	2010 roku
		od 2011-01-01		od 2010-01-01
		do 2011-06-30		do 2010-06-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	544	1 022	814	1 518
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	80	80	77	77
2. Przychody odsetkowe	464	942	736	1 440
- Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	24	64	41	57
- Odsetki od papierów wartościowych,	441	878	676	1 364
- Odpis dyskonta	0	0	19	19
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	1	1
<b>II. Koszty funduszu</b>	509	1 032	593	1 198
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	488	988	564	1 134
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	1	2	7	20
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	13	25	12	24
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	8	16	10	19
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	0	0	0
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	509	1 032	593	1 198
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	35	-10	221	320
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	152	358	-1 059	123
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	693	731	263	3 992
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0



2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-542	-374	-1 321	-3 869
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>187</b>	<b>348</b>	<b>-837</b>	<b>443</b>

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,33	0,62	-1,25	0,66
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,33	0,62	-1,25	0,66

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>	od 2011-04-01 do 2011-06-30	za 2 kwartały 2011 roku od 2011-01-01 do 2011-06-30	od 2010-01-01 do 2010-12-31	za 2 kwartały 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-06-30
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	-3 280	-5 304	-9 953	-5 726
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	69 580	71 603	81 556	81 556
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	187	348	2 733	443
a) przychody z lokat netto	35	-10	457	320
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	693	731	4 922	3 992
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-542	-374	-2 646	-3 869
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	187	348	2 733	443
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:	-3 467	-5 651	-12 686	-6 169
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)	3 467	5 651	12 686	6 169
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-3 280	-5 304	-9 953	-5 726
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	66 299	66 299	71 603	75 830
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	67 391	68 703	75 886	78 809
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>	-29 552	-48 208	-111 044	-54 158
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-29 552	-48 208	-111 044	-54 158
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	29 552	48 208	111 044	54 158
c) saldo zmian	-29 552	-48 208	-111 044	-54 158
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	563 487	563 487	611 695	668 581
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	7 496 453	7 496 453	7 496 453	7 496 453
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	6 932 966	6 932 966	6 884 758	6 827 872
c) saldo zmian	563 487	563 487	611 695	668 581
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	547 784	547 784	593 039	635 474
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	0,33	0,60	4,22	0,58
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	117,33	117,06	112,84	112,84
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	117,66	117,66	117,06	113,42
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,28	0,51	3,74	0,51
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	117,66	116,71	112,05	112,05
- data wyceny	2011-06-30	2011-01-31	2010-02-26	2010-02-26
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	117,95	117,95	117,06	115,28
- data wyceny	2011-05-31	2011-05-31	2010-12-31	2010-04-30
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	117,66	117,66	117,06	113,42
- data wyceny	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31	2010-06-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	117,66	117,66	117,06	113,42
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	0,76	1,50	0,03	1,52
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,72	1,44	0,03	1,44
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00	0,00	0,03
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,04	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

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	za 2 kwartały 2011 roku		za 2 kwartały 2010 roku	
	od 2011-04-01 do 2011-06-30	od 2011-01-01 do 2011-06-30	od 2010-04-01 do 2010-06-30	od 2010-01-01 do 2010-06-30
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	3 467	5 652	3 533	5 504
<b>I. Wpływy</b>	127 576	398 024	345 179	474 968
1. Z tytułu posiadanych lokat	1 802	1 802	2 767	2 767
1.1. Dywidendy	30	30	52	52
1.2. Odsetki od obligacji	1 772	1 772	2 715	2 715
2. Z tytułu zbycia składników lokat	125 750	396 158	342 372	472 146
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	274	829	16 197	45 684
2.2. Obligacje	19 028	19 028	43 698	59 336
2.3. Prawa pochodne	0	0	1 936	4 215
2.4. Depozyty	106 448	376 301	280 542	362 910
3. Pozostałe	24	64	41	56
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	24	64	41	56
<b>II. Wydatki</b>	124 108	392 372	341 646	469 464
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	123 604	391 295	341 046	468 415
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	278	827	13 028	35 283
2.2. Obligacje	20 181	20 181	40 378	61 369
2.3. Prawa pochodne	0	0	1 342	2 764
2.4. Depozyty	103 145	370 287	286 298	368 999
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	500	1 005	574	954
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	2	4	12	18
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	50	1	48
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	3	17	13	29
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	-3 467	-5 651	-3 615	-6 169
<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>	3 467	5 651	3 615	6 169
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	3 467	5 651	3 615	6 169
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>	0	0	0	0
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	0	1	-82	-665
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	1 003	1 003	1 083	1 666
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	1 004	1 004	1 001	1 001

## NOTY

<b>NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI</b>
------------------------------------

Plik	Opis
B14 nota 1.pdf	

NOTA-ZNALEŻNOŚĆ FUNDUSZU	2 kwartał 2011 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	49
5. Z tytułu odsetek	491
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2 kwartał 2011 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	177
13. Pozostałe zobowiązania	0

<b>INFORMACJA DODATKOWA</b>
-----------------------------

Plik	Opis
FBI4_raport_II_kwartał_2011_dodatkowa.rtf	

**PODPISY**

PODPISY OSÓB REPRESENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-08-04	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	

2011-08-04	MARCIN BEDNAREK	WICEPREZES ZARZĄDU	
2011-08-04	ALEKSANDER MOKRZYCKI	WICEPREZES ZARZĄDU	

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO BEZPIECZNA INWESTYCJA 4  
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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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 ustalone 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 notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu.

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

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

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

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

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału 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, przeliczana 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 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 Bloomberg Generic (BG), a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value (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 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 4**

za okres od 1 kwietnia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 kwietnia 2011 r. do 30 czerwca 2011 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 czerwca 2011 r. nie nastąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.



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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

Brak niepewności co do możliwości kontynuowania działalności

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

#### **Komentarz Zarządzającego Funduszem:**

Drugi kwartał 2011 roku to okres umiarkowanej zmienności na rynkach oraz narastających obaw o kondycję światowej gospodarki, czy sytuacji nadmiernie zadłużonych państw południa Europy. Choć kwiecień tego roku przyniósł solidne kilkuprocentowe wzrosty to zostały one praktycznie zniwelowane przez czerwcową korektę. W rezultacie Warszawski Indeks Giełdowy odnotował w drugim kwartale 2011 roku stratę w wysokości -0,65%. Bardzo pozytywnie zachowywały się na jego tle duże przedsiębiorstwa, których indeks – WIG20 – spadał w tym okresie o -0,53%, jednakże uwzględniając wypłaty dywidend pozwolił zarobić 0,74%. Dla porównania amerykański S&P500 tracił w tym okresie 0,65%. Na rynku obligacji drugi kwartał 2011 upłynął pod znakiem podwyżek stóp procentowych. W tym okresie RPP zdecydowała się na trzykrotne podniesienie kosztu pieniądza. W rezultacie krzywa dochodowości wypłaszczyła się przynosząc dodatkowe zyski posiadaczom obligacji o długim terminie zapadalności.