

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07za 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

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

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:		Typ funduszu:	
Subfundusz:	<input type="checkbox"/>	Fundusz sekuryzacyjny:	<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	1 029	247
II Koszty funduszu netto	615	148
III Przychody z lokat netto	414	100
IV Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-387	-93
V Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	3 520	846
VI Wynik z operacji	3 547	852
VII Zobowiązania	199	47
VIII Aktywa	75 313	17 836

Komisja Nadzoru Finansowego

IX. Aktywa netto	75 114	17 788
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	676 783	676 783
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	110,99	26,28
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	5,24	1,26

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	19 743	23 328	30,97	612	745	0,87	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	47 846	48 236	64,05	0	0	0,00	129 374	127 835
8. Instrumenty pochodne	0	322	0,43	0	0	0,00	0	-52
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 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	394	394	0,52	25	25	0,03	873	873
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
* wartość wg. wyceny na dzień bilansowy instrumentów pochodnych jest w wielkości ujemnej								
** Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 322 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie								

TABELLE UZUPELNIĄJĄCE

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	11 889	POLSKA	169	261	0,35
2. ASSECO POLAND	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	16 310	POLSKA	867	1 008	1,34
3. BIOTON	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	479 293	POLSKA	151	125	0,17
4. BRE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	2 476	POLSKA	385	594	0,79
5. BZ WBK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	5 883	POLSKA	552	882	1,17
6. CERSANIT	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	20 129	POLSKA	216	324	0,43
7. CEZ	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	3 403	CZECHY	491	521	0,69
8. CYFROWY POLSAT	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	21 820	POLSKA	361	325	0,43
9. Getin Holding S.A.	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	85 076	POLSKA	508	774	1,03
10. GTC	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	32 002	POLSKA	672	771	1,02
11. KGHM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	35 890	POLSKA	2 816	3 101	4,12
12. LOTOS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	12 697	POLSKA	250	311	0,41
13. PBG	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	2 377	POLSKA	528	499	0,66
14. PEKAO	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	23 052	POLSKA	2 593	3 504	4,65
15. PGNIG	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	281 668	POLSKA	1 119	1 014	1,35
16. PKNORLEN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	96 534	POLSKA	2 502	2 872	3,81

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	5 531	5 932	3,79
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
95,24	141 394	138 546	88,47
0,04	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
0,65	8 282	8 282	5,29
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00

17. PKO BP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	103 430	POLSKA	2 739	3 470	4,61
18. POLIMEXMS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	110 359	POLSKA	382	430	0,57
19. TPISA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	129 683	POLSKA	2 069	2 049	2,72
20. TVN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	34 733	POLSKA	374	491	0,65

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

DŁUŻNE 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							
-PS0414	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	5,75	48 600 000,00
b) Bony skarbowe							
c) Bony pieniężne							
d) Inne							

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:						500
1. FW20Z09	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	WGPW	Polska	Indeks WIG 20	500
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						0
1.						0

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	Wystawca	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						394	
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S A	POLSKA	PLN	3,10	394 000,00	394	394 000,00
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
---------------	-----------------------	--------------	-------------------------	----------------	-------	--------------	------------

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
48 600	47 846	48 236	64,05
48 600	47 846	48 236	64,05
48 600	47 846	48 236	64,05
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00

Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
0	-322	0,43
0	-322	0,43
0	0	0,00
0	0	0,00

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
394	0,52
394	0,52
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
-------------	-----------------------------------	--	-------------------------------------

TABELE 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	48 600,00	47 846	48 236	64,05
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
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
I. Aktywa	75 313	85 631	134 224	156 607
1. Środki pieniężne i ich ekwivalenty	2 105	0	1 223	1 000
2. Należności	1 233	9	4 292	2 847
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	84 817	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	71 563	745	127 836	144 478
- dłużne papiery wartościowe	48 236	0	127 835	138 546
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	394	25	873	8 282
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	17	35	0	0
II. Zobowiązania	199	213	335	432
III. Aktywa netto (I-II)	75 114	85 417	133 889	156 175
IV. Kapitał funduszu	51 149	64 999	114 734	137 466
1. Kapitał wpłacony	349 986	349 986	349 986	349 986
2. Kapitał wyłacony (wielkość ujemna)	-298 838	-284 987	-235 253	-212 520
V. Dochody zatrzymane	20 313	20 286	20 747	21 155
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	18 117	17 702	17 112	16 228
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 196	2 583	3 634	4 928
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 652	133	-1 591	-2 447
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	75 114	85 417	133 889	156 175

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	676 783	807 769	1 282 831	1 501 375
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	110,99	105,74	104,37	104,02

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	617 993
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	110,99

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów	
Certyfikaty serii A - 676 783 sztuk	

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych	
Certyfikaty serii A - 110,99 zł.	

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2009-07-01	za 3 kwartaly	od 2008-07-01	za 3 kwartaly
	do 2009-09-30	2009 roku	do 2008-09-30	2008 roku
	od 2009-01-01	od 2009-01-01	od 2008-01-01	od 2008-01-01
	do 2009-09-30	do 2009-09-30	do 2008-09-30	do 2008-09-30
I. Przychody z lokat	1 029	2 976	2 266	7 145
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	395	406	224	636
2. Przychody odsetkowe	627	2 563	2 042	6 508
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	21	39	82	354
b) Odsetki od papierów wartościowych	564	2 383	1 960	6 116
c) Odpis dyskonta	42	141	0	39
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
II. Koszty funduszu	615	1 971	1 072	3 660
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	574	1 857	1 026	3 525
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	11	14	6	17
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	13	40	15	45
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	1	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	0	0	1	0
13. Pozostałe	15	58	19	59
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	615	1 971	1 072	3 660
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	414	1 004	1 194	3 484
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 132	3 805	29	-9 447
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-387	-1 438	-2 386	-11 975
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 520	5 244	2 416	2 528
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
VII. Wynik z operacji	3 547	4 810	1 223	-5 963
Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	5,24	7,11	0,81	-3,97
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	5,24	7,11	0,81	-3,97

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2009-07-01	za 3 kwartaly	od 2008-01-01	za 3 kwartaly
	do 2009-09-30	2009 roku	do 2008-12-31	2008 roku
	od 2009-01-01	od 2009-01-01	od 2008-01-01	od 2008-01-01
	do 2009-09-30	do 2009-09-30	do 2008-09-30	do 2008-09-30
1. Zmiana wartości aktywów netto	-10 304	-58 775	-104 446	-20 705
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	85 417	133 889	238 335	176 880
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 547	4 810	-5 515	1 223
a) przychody z lokat netto	414	1 004	4 369	1 194
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-387	-1 438	-13 269	-2 386
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 520	5 244	3 384	2 416
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 547	4 810	-5 515	1 223
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:	-13 850	-63 585	-98 931	-21 928
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)	13 850	63 585	98 931	21 928
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-10 304	-58 775	-104 446	-20 705
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	75 114	75 114	133 889	156 175
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	78 461	94 859	176 034	163 078
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-130 986	-606 048	-944 699	-212 462

1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-130 986	-606 048	-944 699	-212 462
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	130 986	606 048	944 699	212 462
c) saldo zmian	-130 986	-606 048	-944 699	-212 462
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	676 783	676 783	1 282 831	1 501 375
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 499 861	3 499 861	3 499 861	3 499 861
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 823 078	2 823 078	2 217 030	1 998 486
c) saldo zmian	676 783	676 783	1 282 831	1 501 375
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	617 993	617 993	1 008 133	1 282 831
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	5,25	6,62	-2,63	0,81
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	105,74	104,37	107,00	103,21
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	110,99	110,99	104,37	104,02
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	4,97	6,34	-2,46	0,78
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	110,68	104,61	102,91	104,02
- data wyceny	2009-07-31	2009-01-30	2008-10-31	2008-09-30
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	111,04	111,04	104,37	104,24
- data wyceny	2009-08-31	2009-08-31	2008-12-31	2008-08-29
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	110,99	110,99	104,37	104,02
- data wyceny	2009-09-30	2009-09-30	2008-12-31	2008-09-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	110,99	110,99	104,37	104,02
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,78	2,08	2,61	0,66
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,73	1,96	2,50	0,63
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01	0,01	0,00
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,04	0,03	0,01
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 PRZEPIŁYWÓW 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
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	15 955	64 467	21 750	77 190
I. Wpływy	247 724	609 173	346 350	1 804 050
1. Z tytułu posiadanych lokat	173	175	221	8 558
1.1 Dywidendy	173	175	221	614
1.2. Odsetki od obligacji	0	0	0	7 944
2. Z tytułu zbycia składników lokat	247 533	608 958	346 048	1 795 142
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	0	2	14 815	58 518
2.2. Obligacje	90 293	393 844	2 997	198 790
2.3. Prawa pochodne	3 295	3 607	1 063	8 975
2.4. Depozyty	153 945	211 505	327 173	1 528 860
3. Pozostałe	18	40	81	349
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	18	40	81	349
II. Wydatki	231 768	544 706	324 600	1 726 860
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	231 164	542 589	323 516	1 723 005
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	19 131	19 744	7 738	18 137
2.2. Obligacje	53 670	307 302	0	168 225
2.3. Prawa pochodne	4 049	4 517	1 057	7 709
2.4. Depozyty	154 314	211 026	314 721	1 528 933
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	570	1 978	1 062	3 694
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	11	15	8	18
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1	53	1	60
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	21	69	12	66
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-13 850	-63 585	-21 928	-76 198
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	13 850	63 585	21 928	76 198
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	13 850	63 585	21 928	76 198
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
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)	2 105	882	-178	992
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	0	1 223	1 178	8
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+-D)	2 105	2 105	1 000	1 000

NOTY

NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
B15 Polityka rachunkowości.pdf	

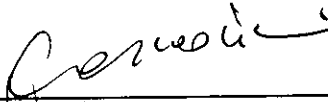
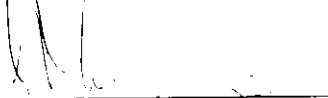
NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	3 kwartał 2009 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	232
5. Z tytułu odsetek	1 002
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	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	199
13. Pozostałe zobowiązania	0

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FBI5_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 5
zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 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, 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 5

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 podaź 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.