

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07za **1 kwartał 2010 roku** obejmujący okres **od 2010-01-01 do 2010-03-31**

Podstawa prawna

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

Podstawa prawna

Data przekazania: 2010-05-05

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 4		
(pełna nazwa funduszu)		
BPH FIZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 4	BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
00-203	WARSZAWA	
(kod pocztowy)	(miejsowość)	
BONIFRATERSKA		17
(ulica)		(numer)
(0-22) 538 97 77	(0-22) 538 97 98	info@bphtfi.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
107-00-03-984	140465839	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)

Symbol	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	TYS ZŁ.	TYS EUR
I Przychody z lokat	703	177
II Koszty funduszu netto	605	152
III Przychody z lokat netto	98	25
IV Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	3 729	940
V Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-2 548	-642
VI Wynik z operacji	1 280	323
VII Zobowiązania	223	58
VIII Aktywa	80 504	20 844

Komisja Nadzoru Finansowego

1
[Signature]

IX. Aktywa netto	80 282	20 787
X Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	700 105	700 105
XI Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	114,67	29,69
XII Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	1,83	0,46
pozycja X, wykazana w zł		
pozycje XI i XII odpowiednio w zł i EUR		
pozycje bilansu w tys. EUR są przeliczone wg. średniego kursu NBP z dnia 31 marca 2010		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 29 stycznia, 26 lutego i 31 marca 2010		

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	1 kwartał 2010 roku			4 kwartał 2009 roku			2009 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	14 779	15 479	19,23	19 261	23 198	28,37	19 261	23 198
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	56 093	57 744	71,73	53 636	54 778	66,99	53 636	54 778
8. Instrumenty pochodne	0	15	-0,02	0	-196	0,24	0	-196
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 wspólnego 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	673	673	0,84	340	340	0,42	340	340
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 instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 15 tys. zł, która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie								
Wartość instrumentów pochodnych według wyceny na dzień bilansowy w tys. w 1 kwartale 2010 jest w wielkości ujemnej.								

TABELA ZUPEŁNIAJĄCE

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. ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	8 618	POLSKA	487	490	0,61
2. BIOTON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	492 962	POLSKA	103	113	0,14
3. BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 302	POLSKA	304	338	0,42
4. BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 100	POLSKA	564	638	0,79
5. CERSANIT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 602	POLSKA	153	170	0,21
6. CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 852	CZECHY	387	387	0,48
7. CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	11 532	POLSKA	173	180	0,22
8. GETIN HOLDING	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	45 012	POLSKA	440	484	0,60
9. GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	17 856	POLSKA	409	443	0,55
10. KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	19 530	POLSKA	1 978	2 096	2,60
11. LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	8 680	POLSKA	250	256	0,32
12. PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 426	POLSKA	296	307	0,38
13. PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 958	POLSKA	2 160	2 151	2,67
14. PGE S A	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	37 076	POLSKA	858	856	1,06

1 kwartał 2009 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
28,37	183	153	0,12
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
66,99	127 251	122 506	94,14
0,24	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
0,42	169	169	0,13
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00

15 PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	128 650	POLSKA	460	471	0,58
16 PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	44 330	POLSKA	1 556	1 720	2,14
17 PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	56 606	POLSKA	2 162	2 261	2,81
18. POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	62 310	POLSKA	285	318	0,39
19. TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	87 916	POLSKA	1 406	1 425	1,77
20. TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	20 770	POLSKA	350	374	0,46

PRAWA POBORU	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. ASSECO POLAND PP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	10 511	Polska	0	0	0,00

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							
- PS0412	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	4,75	57 400 000,00
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:						-50
1. FW20M10	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	WGPW	Polska	Indeks WIG 20	-50
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						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	Wysawca	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 danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie
I. W walutach państw należących do OECD						673	
1 LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	3,3	673 000,00	673	673 000,00
II. W walutach państw nienależących do OECD						0	

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
57 400	56 093	57 744	71,73
57 400	56 093	57 744	71,73
57 400	56 093	57 744	71,73
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	-15	-0,02
0	-15	-0,02
0	0	0,00

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
673	0,84
673	0,84
0	0,00

1.						0	0,00
----	--	--	--	--	--	---	------

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

TABELŁODATKOWE

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	57 400,00	56 093	57 744	71,73
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy				
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

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

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

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

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys
1. nie dotyczy							

BILANS	1 kwartał 2010 roku	4 kwartał 2009 roku	2009 rok	1 kwartał 2009 roku
I. Aktywa	80 504	81 774	81 774	130 133
1 Środki pieniężne i ich ekwivalenty	1 083	1 666	1 666	1 001
2. Należności	5 479	1 791	1 791	6 305
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4 Świadczenia lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	73 223	77 977	77 977	122 658

0	0,00
---	------

Sluzebnosc:	Wartosc wedlug ceny nabycia w tys	Wartosc wedlug wyceny na dzien bilansowy w tys	Procentowy udzial w aktywach ogolem
-------------	-----------------------------------	--	-------------------------------------

Procentowy udzial w aktywach ogolem

- dłużne papiery wartościowe	57 744	54 778	54 778	122 506
5 Śładniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	673	340	340	169
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6 Nieruchomości	0	0	0	0
7 Pozostałe aktywa	46	0	0	0
II. Zobowiązania	223	218	218	314
III. Aktywa netto (I-II)	80 282	81 556	81 556	129 819
IV. Kapitał funduszu	52 751	55 305	55 305	113 565
1. Kapitał wpłacony	749 645	749 645	749 645	749 645
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-696 894	-694 340	-694 340	-636 081
V. Dochody zatrzymane	25 195	21 367	21 367	21 030
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	36 380	36 281	36 282	35 304
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-11 185	-14 914	-14 914	-14 274
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 336	4 884	4 884	-4 776
VII. Kapitał funduszu I zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	80 282	81 556	81 556	129 819

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	700 105	722 739	722 739	1 291 892
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	114,67	112,84	112,84	100,49

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	668 581
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	114,67

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów

Certyfikaty serii A - 700 105 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych

Certyfikaty serii A - 114,67 PLN

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2010-01-01	za 1 kwartał	od 2009-01-01	za 1 kwartał
	do 2010-03-31	2010 roku	do 2009-03-31	2009 roku
		od 2010-01-01		od 2009-01-01
		do 2010-03-31		do 2009-03-31
I. Przychody z lokat	703	703	1 858	1 858
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	703	703	1 858	1 858
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	15	15	15	15
b) Odsetki od papierów wartościowych	688	688	1 843	1 843
c) Odpis dyskonta	0	0	0	0
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
II. Koszty funduszu	605	605	895	895
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	570	570	854	854
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	14	14	1	1
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	12	12	14	14
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	5	5
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	9	9	21	21
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	605	605	895	895
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	99	99	964	964
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 181	1 181	-189	-189
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym	3 729	3 729	-1 793	-1 793
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0

2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym	-2 548	-2 548	1 604	1 604
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
VII. Wynik z operacji	1 280	1 280	775	775

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,83	1,83	0,60	0,60
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,83	1,83	0,60	0,60

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2010-01-01	za 1 kwartał	od 2009-01-01	za 1 kwartał
	do 2010-03-31	2010 roku od 2010-01-01 do 2010-03-31	do 2009-12-31	2009 roku od 2009-01-01 do 2009-03-31
I. Zmiana wartości aktywów netto	-1 274	-1 274	-75 165	-26 901
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	81 556	81 556	156 721	156 721
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 280	1 280	10 771	775
a) przychody z lokat netto	99	99	1 941	964
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 729	3 729	-2 434	-1 793
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 548	-2 548	11 264	1 604
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 280	1 280	10 771	775
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-2 554	-2 554	-85 936	-27 676
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	2 554	2 554	85 936	27 676
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-1 274	-1 274	-75 165	-26 901
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	80 282	80 282	81 556	129 819
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	79 703	79 703	102 951	138 297
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-22 634	-22 634	-846 222	-277 069
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-22 634	-22 634	-846 222	-277 069
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	22 634	22 634	846 222	277 069
c) saldo zmian	-22 634	-22 634	-846 222	-277 069
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	700 105	700 105	722 739	1 291 892
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	7 496 453	7 496 453	7 496 453	7 496 453
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	6 796 348	6 796 348	6 773 714	6 204 561
c) saldo zmian	700 105	700 105	722 739	1 291 892
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	668 581	668 581	700 105	880 272
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1,83	1,83	12,95	0,60
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	112,84	112,84	99,89	99,89
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	114,67	114,67	112,84	100,49
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1,62	1,62	12,96	0,60
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	112,05	112,05	100,22	100,22
- data wyceny	2010-02-26	2010-02-26	2009-02-27	2009-02-27
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	114,67	114,67	112,84	100,49
- data wyceny	2010-03-31	2010-03-31	2009-12-31	2009-03-31
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	114,67	114,67	112,84	100,49
- data wyceny	2010-03-31	2010-03-31	2009-12-31	2009-03-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	114,67	114,67	112,84	100,49
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,76	0,76	2,92	0,65
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,72	0,72	2,77	0,62
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,02	0,03	0,00
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,02	0,05	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 PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2010-01-01 do 2010-03-31	za 1 kwartały 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-03-31	od 2009-01-01 do 2009-03-31	za 1 kwartały 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-03-31
	A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 971	1 971	27 483
I. Wpływy	129 789	129 789	75 514	75 514
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	129 774	129 774	75 497	75 497
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	29 487	29 487	1	1
2.2. Obligacje	15 638	15 638	28 565	28 565
2.3. Prawa pochodne	2 280	2 280	385	385
2.4. Depozyty	82 368	82 368	46 547	46 547
3. Pozostałe	15	15	17	17
3.1. w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	15	15	17	17
II. Wydatki	127 818	127 818	48 031	48 031
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	127 369	127 369	48 031	48 031
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	22 256	22 256	0	0
2.2. Obligacje	20 991	20 991	0	0
2.3. Prawa pochodne	1 421	1 421	717	717
2.4. Depozyty	82 701	82 701	46 292	46 292
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	380	380	931	931
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	6	6	2	2
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	47	47	53	53
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	1	1
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	16	16	36	36
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-2 554	-2 554	-27 676	-27 676
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	2 554	2 554	27 676	27 676
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	2 554	2 554	27 676	27 676
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
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-583	-583	-194	-194
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 666	1 666	1 195	1 195
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	1 083	1 083	1 001	1 001

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
B14 nota 1 polityka rachunkowości.pdf	

NOTA-ZNALEŻNOŚCI FUNDUSZU

1 kwartał 2010
roku

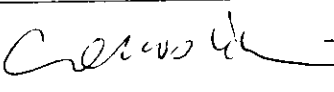
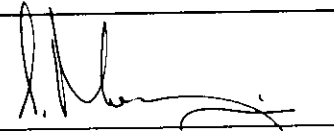
1 Z tytułu zbytych lokat	2 937
2 Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3 Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4 Z tytułu dywidendy	0
5 Z tytułu odsetek	2 542
6 Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7 Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8 Pozostałe	0

NOTA-ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	1 kwartał 2010 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	223
13 Pozostałe zobowiązania	0

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FBI4_raport_1_kwartał_2010_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2010-05-05	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2010-05-05	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 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 sporządzone 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.

Nabywanie albo zbywanie 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, 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, 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 ustaleniu indeksu WIG;
- b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
- c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest Bloomberg Generic (BG), a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value (BFV);
- d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
- e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest Bloomberg Generic, a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value.

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

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

W sytuacji, kiedy przy okazji badania rynków głównych na początku miesiąca na kilku rynkach zagranicznych jednocześnie występuje taki sam wolumen obrotów dla danego papieru wartościowego, za podstawę przyjmowany jest rynek, który był wybrany jako główny w miesiącu poprzednim.

Akceptowalne są odchylenia na kursach składników lokat posiadanych przez Fundusz i Depozytariusza w danym dniu wyceny.

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano 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 stycznia 2010 r. do 31 marca 2010 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2010 r. do 31 marca 2010 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. 31 marca 2010 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:

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

W pierwszym kwartale roku w dalszym ciągu obserwowaliśmy dobrą koniunkturę na światowych giełdach, a za tym na parkiecie warszawskim. Objawy ożywienia gospodarczego w Stanach Zjednoczonych i Europie Zachodniej były na tyle niejednoznaczne, że inwestorzy oczekują że banki centralne największych gospodarek świata utrzymają wykorzystanie narzędzi mających na celu pobudzenie pogrążonych w kryzysie gospodarek (*quantitative easing*).

Z drugiej jednak strony zaobserwować można początek zacieśniania polityki monetarnej w rozwijających się gospodarkach azjatyckich, w których oznaki ożywienia gospodarczego były najwyraźniejsze. Gdyby podobne działania zostały podjęte przez banki centralne w Europie i Stanach Zjednoczonych, koniec napływu taniego pieniądza na światowe rynki mógłby spowodować wzrost awersji do ryzyka i spadki na światowych giełdach.

Kolejnym ryzykiem jest wysoki poziom zadłużenia krajów i trudności z jego sfinansowaniem, co było najwyraźniej widoczne w przypadku Grecji. Pojawienie się problemów w krajach o podobnej sytuacji fiskalnej mogłoby wpływać na dalsze osłabianie się euro i większe spadki na rynkach aktywów ryzykownych takich jak akcje.

Koniunktura na rynku polskich obligacji, a szczególnie tych, o krótszych terminach zapadalności, będzie w największym stopniu zdeterminowana przez ścieżkę zmian stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. Niska presja inflacyjna powinna ograniczyć lub nawet wykluczyć podwyżki stóp procentowych w bieżącym roku, dlatego też ceny obligacji o najkrótszych terminach zapadalności powinny utrzymywać się na stabilnych poziomach. Notowania obligacji o dłuższych terminach zapadalności będą w dużej mierze zdeterminowane przez nastroje na globalnych rynkach finansowych i kierunek zmian wartości złotego na rynku walutowym.