

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07**za 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

<b>BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 2</b>		
(pełna nazwa funduszu)		
<b>BPH FIZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 2</b>	<b>BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.</b>	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
<b>00-203</b>	<b>Warszawa</b>	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
<b>BONIFRATERSKA</b>	<b>17</b>	(numer)
(ulica)		
<b>(0-22) 538 97 77</b>	<b>(0-22) 538 97 98</b>	<b>Info@bphtfi.pl</b>
(telefon)	(fax)	(e-mail)
<b>107-00-02-105</b>	<b>140045669</b>	<b>www.bphtfi.pl</b>
(NIP)	(REGON)	(WWW)

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**Informacje o funduszu**

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

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

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	TYS ZŁ	TYS EUR
I Przychody z lokat	409	103
II Koszty funduszu netto	239	60
III Przychody z lokat netto	170	43
IV Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	1 502	379
V Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-1 078	-272
VI Wynik z operacji	594	150
VII Zobowiązania	93	24
VIII Aktywa	43 771	11 333

Komisja Nadzoru Finansowego

IX Aktywa netto	43 678	11 309
X Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	319 502	319 502
XI Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	136,71	35,40
XII Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	1,86	0,47
pozycja X wykazana w szt.		
pozycja 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	4 315	4 494	10,27	2 725	4 060	9,01	2 725	4 060
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
7. Dłużne papiery wartościowe	34 359	36 262	82,85	37 365	39 190	86,96	37 365	39 190
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
12. Tytuły uczestnictwa 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	122	122	0,28	305	305	0,68	305	305
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

## TABELE 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	2 502	POLSKA	140	142	0,32
2. BIOTON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	143 118	POLSKA	31	33	0,08
3. BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	378	POLSKA	90	98	0,22
4. BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	900	POLSKA	165	185	0,42
5. CERSANIT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 078	POLSKA	44	49	0,11
6. CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	828	POLSKA	112	112	0,26
7. CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 348	CZECHY	50	52	0,12
8. Getin Holding S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13 068	POLSKA	129	140	0,32
9. GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 184	POLSKA	120	129	0,29
10. KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 670	POLSKA	580	608	1,39
11. LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 520	POLSKA	73	74	0,17
12. PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	414	POLSKA	86	89	0,20
13. PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 762	POLSKA	627	624	1,43
14. PGE S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 764	POLSKA	249	249	0,57
15. PGNiG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	37 350	POLSKA	134	137	0,31
16. PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 870	POLSKA	458	499	1,14
17. PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	16 434	POLSKA	634	657	1,50
18. POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	18 090	POLSKA	82	92	0,21
19. TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	25 524	POLSKA	409	414	0,95
20. TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	6 030	POLSKA	101	109	0,25

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
9,01	2 384	2 268	4,42
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
86,96	44 862	45 985	89,69
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
0,68	233	233	0,45
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00

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	2 839	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
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku:</b>							
a) Obligacje							
b) Bony skarbowe							
c) Bony pieniężne							
d) Inne							
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>							
a) Obligacje							
-PS0511	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	4,25	39 341 000,00
b) Bony skarbowe							
c) Bony pieniężne							
d) Inne							

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

WEKSLE	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 danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w ogółem
<b>I. W walutach państw należących do OECD</b>						122	
1 LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A	POLSKA	PLN	0,3	122 000,00	122	122 000,00
<b>II. W walutach państw nienależących do OECD</b>						0	
1						0	0,00

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

## 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	36 190,00	34 359	36 262	82,85

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
36 190	34 359	36 262	82,85
36 190	34 359	36 262	82,85
36 190	34 359	36 262	82,85
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
122	0,28
122	0,28
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
-------------	-----------------------------------	--	-------------------------------------

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
<b>I. Aktywa</b>	43 771	45 069	45 069	51 270
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	501	500	500	1 001
2. Należności	2 350	1 013	1 013	1 784
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Świadczenia lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	40 756	43 250	43 250	48 252
- dłużne papiery wartościowe	36 262	39 190	39 190	45 985
5. Świadczenia lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	122	305	305	233
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	42	0	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	93	89	89	115
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	43 678	44 980	44 980	51 155
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	-792	1 104	1 104	10 364
1. Kapitał wpłacony	142 499	142 499	142 499	142 499
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-143 291	-141 395	-141 395	-132 135
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	42 387	40 715	40 715	39 784
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	14 836	14 666	14 666	13 954
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	27 551	26 049	26 049	25 830
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	2 083	3 161	3 161	1 006
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+-VI)</b>	43 678	44 980	44 980	51 155

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	319 502	333 563	333 563	405 915
---	---------	---------	---------	---------

Procentowy udział w aktywach ogółem

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	136,71	134,85	134,85	126,02
--	--------	--------	--------	--------

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	311 719
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	136,71

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Liczba certyfikatów serii A - 319 502 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Certyfikaty serii A- 136,71 PLN

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2010-01-01	za 1 kwartały	od 2009-01-01	za 1 kwartały
	do 2010-03-31	2010 roku od 2010-01-01 do 2010-03-31	do 2009-03-31	2009 roku od 2009-01-01 do 2009-03-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	409	409	545	545
1 Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0
2 Przychody odsetkowe	409	409	545	545
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	5	5	14	14
b) Odsetki od papierów wartościowych	404	404	531	531
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
<b>II. Koszty funduszu</b>	239	239	303	303
1 Wynagrodzenie dla towarzystwa	216	216	277	277
2 Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3 Oplaty dla depozytariusza	6	6	1	1
4 Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	11	11	11	11
5 Oplaty 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	6	6
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	6	6	8	8
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	0	0	0
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	239	239	303	303
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	170	170	242	242
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	424	424	-714	-714
1 Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym	1 502	1 502	-459	-459
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2 Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym	-1 078	-1 078	-255	-255
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>VII. Wynik z operacji</b>	594	594	-472	-472

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,86	1,86	-1,16	-1,16
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,86	1,86	-1,16	-1,16

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2010-01-01	za 1 kwartały	od 2009-01-01	za 1 kwartały
	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
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	-14 800	-1 302	-20 975	-14 800
1 Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	44 980	44 980	65 955	65 955
2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	594	594	2 614	-472



a) przychody z lokat netto	170	170	954	242
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 502	1 502	-240	-459
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 078	-1 078	1 900	-255
3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	594	594	2 614	-472
4 Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5 Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym	-1 896	-1 896	-23 589	-14 329
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	1 896	1 896	23 589	14 329
6 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-1 302	-1 302	-20 975	-14 800
7 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	43 678	43 678	44 980	51 155
8 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	43 752	43 752	48 787	55 968
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>	-14 061	-14 061	-185 007	-112 655
1 Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	-14 061	-14 061	-185 007	-112 655
a) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	14 061	14 061	185 007	112 655
b) saldo zmian	-14 061	-14 061	-185 007	-112 655
2 Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym	319 502	319 502	333 563	405 915
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 424 991	1 424 991	1 424 991	1 424 991
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 105 489	1 105 489	1 091 428	1 019 076
c) saldo zmian	319 502	319 502	333 563	405 915
3 Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	311 719	311 719	319 502	360 905
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	1,86	1,86	-7,66	-1,17
1 wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	134,85	134,85	127,19	127,19
2 wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	136,71	136,71	134,85	126,02
3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1,38	1,38	6,02	-0,92
4 minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	134,88	134,88	124,84	124,84
- 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	136,71	136,71	134,85	127,72
- data wyceny	2010-03-31	2010-03-31	2009-12-31	2009-01-30
6 wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	136,71	136,71	134,85	126,02
- data wyceny	2010-03-31	2010-03-31	2009-12-31	2009-03-31
7 Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	136,71	136,71	134,85	
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	0,55	0,55	2,18	0,54
1 procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,49	0,49	2,00	0,49
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	0,03	0,10	0,02
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 PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	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 2009-03-31	2009 roku od 2009-01-01 do 2009-03-31
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	1 896	1 896	13 745	13 745
I Wpływy	29 387	29 387	49 856	49 856
1 Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2 Z tytułu zbycia składników lokat	29 382	29 382	49 840	49 840
2.1 Akcje i prawa z nimi związane	8 537	8 537	8	8
2.2 Obligacje	5 824	5 824	15 821	15 821
2.3 Prawa pochodne	564	564	0	0
2.4 Depozyty	14 456	14 456	34 011	34 011
3 Pozostałe	4	4	16	16
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	4	4	16	16
II Wydatki	27 490	27 490	36 112	36 112
1 Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2 Z tytułu nabycia składników lokat	27 213	27 213	35 731	35 731
2.1 Akcje i prawa z nimi związane	9 136	9 136	1 482	1 482
2.2 Obligacje	3 616	3 616	0	0
2.3 Prawa pochodne	189	189	438	438
2.4 Depozyty	14 273	14 273	33 812	33 812

3 Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	219	219	308	308
4 Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0		0	0
5 Z tytułu opłat dla depozytariusza	1	1	3	3
6 Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	44	44	46	46
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	13	13	24	24
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-1 896</b>	<b>-1 896</b>	<b>-14 329</b>	<b>-14 329</b>
<b>I Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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>	<b>1 896</b>	<b>1 896</b>	<b>14 329</b>	<b>14 329</b>
1 Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 896	1 896	14 329	14 329
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>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-584</b>	<b>-584</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>1 585</b>	<b>1 585</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	<b>501</b>	<b>501</b>	<b>1 001</b>	<b>1 001</b>

NOTY

NOTA-IPOLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
BI2 nota 1 polityka rachunkowości.pdf	

<b>NOTA-ZNALEŻNOŚCI FUNDUSZU</b>	1 kwartał 2010 roku
1 Z tytułu zbytych lokat	1 038
2 Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3 Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4 Z tytułu dywidendy	0
5 Z tytułu odsetek	1 311
6 Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7 Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8 Pozostałe	0

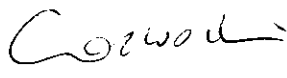
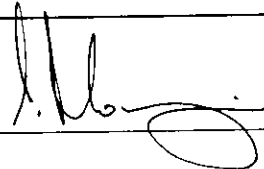
<b>NOTA-ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU</b>	1 kwartał 2010 roku
1 Z tytułu nabytych aktywów	0
2 Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3 Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4 Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5 Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0

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	93
13. Pozostałe zobowiązania	0

## INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FBI2_raport_I_kwartal_2010_dodatkowa.rtf	

## PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2010-05-05	ARTUR CZERWONSKI	PREZES ZARZĄDU	
2010-05-05	ALEKSANDER MOKRZYCKI	WICEPREZES ZARZĄDU	

**Załącznik do sprawozdania finansowego**  
**BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO BEZPIECZNA INWESTYCJA 2**  
**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 27 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.

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 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 wyznaczenia rynku i kursu pierwszy raz jest realizowana na dzień rejestracji instrumentu w wycenie.

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG- ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest Bloomberg Generic (BG), a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value (BFV);

d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest Bloomberg Generic, a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value.

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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

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

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

## **BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 2**

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.