

skorygowany

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

**Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07**za 4 kwartał 2010 roku obejmujący okres od 2010-10-01 do 2010-12-31

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2011-02-14

<b>BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 6</b>		
(pełna nazwa funduszu)		
<b>BPH FZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 6</b>	<b>BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.</b>	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
<b>00-203</b>	<b>WARSZAWA</b>	
(kod pocztowy)	(miejsowość)	
<b>BONIFRATERSKA</b>	<b>17</b>	
(ulica)	(numer)	
<b>(0-22) 538 97 77</b>	<b>(0-22) 538 97 98</b>	<b>info@bphtfi.pl</b>
(telefon)	(fax)	(e-mail)
<b>107-00-05-262</b>	<b>140723075</b>	<b>www.bphtfi.pl</b>
(NIP)	(REGON)	(WWW)

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

**Informacje o funduszu**

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

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

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł.	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	30	7

II. Koszty funduszu netto	198	49
III. Przychody z lokat netto	-168	-42
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	999	249
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-633	-158
VI. Wynik z operacji	198	49
VII. Zobowiązania	77	19
VIII. Aktywa	25 619	6 469
IX. Aktywa netto	25 542	6 449
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	229 215	229 215
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	111,43	28,14
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	0,86	0,22
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 31 grudnia 2010		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 29 października, 30 listopada i 31 grudnia 2010		

## ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	4 kwartał 2010 roku			3 kwartał 2010 roku		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	2 417	2 744	10,71	2 110	2 352	8,64
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	21 608	21 624	84,41	20 282	21 017	77,22
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	733	733	2,86	732	732	2,69
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

## TABELUZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 090	POLSKA	60	58
2. BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	150	POLSKA	26	46
3. BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	370	POLSKA	69	80
4. CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	390	CZECHY	53	47
5. CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 520	POLSKA	23	25
6. Gelin Holding S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 350	POLSKA	54	62
7. GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 130	POLSKA	51	52
8. KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 330	POLSKA	235	403
9. LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 040	POLSKA	33	38
10. PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	170	POLSKA	38	38

2009 rok			4 kwartał 2009 roku		
Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
6 641	7 174	22,27	6 641	7 174	22,27
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
24 321	24 349	75,61	24 321	24 349	75,61
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
98	98	0,30	98	98	0,30
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,23
0,18
0,31
0,18
0,10
0,24
0,20
1,57
0,15
0,14

11. PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 820	POLSKA	303	326
12. PGE S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	9 790	POLSKA	216	227
13. PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	27 370	POLSKA	95	98
14. PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 290	POLSKA	208	242
15. PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	8 460	POLSKA	327	367
16. POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	7 920	POLSKA	36	32
17. PZU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	810	POLSKA	286	288
18. TAURON S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	15 910	POLSKA	108	105
19. TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 490	POLSKA	152	172
20. TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 540	POLSKA	43	43

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					
<b>1. O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>					
<b>a) Obligacje</b>					
-OK1012	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-10-25
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					

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

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

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.
<b>I. W walutach państw należących do OECD</b>						733
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	2,8	733 000,00	733

1,27
0,89
0,38
0,95
1,43
0,12
1,12
0,41
0,67
0,17

Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
--------------	-----------------	-------------------	--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
		23 500	21 608	21 624	84,41
		23 500	21 608	21 624	84,41
0,00	23 500 000,00	23 500	21 608	21 624	84,41

Procentowy udział w aktywach ogółem

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	733	2,86
733 000,00	733	2,86

II. W walutach państw nienależących do OECD						0
1. nie dotyczy						

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

## TABEL DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	23 500,00	21 608	21 624	84,41
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.
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
1. nie dotyczy					


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

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

BILANS	4 kwartał 2010 roku	3 kwartał 2010 roku	2009 rok	4 kwartał 2009 roku
<b>I. Aktywa</b>	25 619	27 216	32 206	32 206
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	502	501	582	582
2. Należności	15	2 600	3	3
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	24 368	23 369	31 523	31 523
- dłużne papiery wartościowe	21 624	21 017	24 349	24 349
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	733	732	98	98
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	14	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	77	76	94	94
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	25 542	27 140	32 112	32 112
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	18 062	19 858	25 705	25 705
1. Kapitał wpłacony	118 561	118 561	118 561	118 561
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-100 499	-98 703	-92 856	-92 856
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	7 136	6 305	5 818	5 818
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 399	5 567	6 108	6 108
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 738	739	-289	-289
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	343	977	588	588
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	25 542	27 140	32 112	32 112

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	229 215	245 461	299 871	299 871
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	111,43	110,57	107,09	107,09

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	217 184
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	111,43

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Liczba certyfikatów serii A 229 215 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Wartość certyfikatu serii A 111,43 zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2010-10-01 do 2010-12-31	za 4 kwartaly 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-12-31	od 2009-10-01 do 2009-12-31	za 4 kwartaly 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	30	173	228	1 832
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	16	120	0	0
2. Przychody odsetkowe	14	54	228	1 824
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	14	47	6	25
b) Odsetki od papierów wartościowych	0	0	190	931
c) Odpis dyskonta	0	6	32	868
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	8
<b>II. Koszty funduszu</b>	209	898	274	983
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	190	806	254	890
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0



3. Opłaty dla depozytariusza	2	19	3	5
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	11	43	12	46
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0	2
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0	0
13. Pozostałe	7	29	6	39
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>11</b>	<b>15</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>198</b>	<b>882</b>	<b>272</b>	<b>980</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-168</b>	<b>-709</b>	<b>-44</b>	<b>851</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>366</b>	<b>1 782</b>	<b>608</b>	<b>696</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	999	2 027	20	-465
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-633	-245	588	1 162
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>198</b>	<b>1 073</b>	<b>564</b>	<b>1 548</b>

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,86	4,68	1,88	5,16
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,86	4,68	1,88	5,16

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2010-10-01 do 2010-12-31	za 4 kwartaly 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-12-31	od 2009-01-01 do 2009-12-31	za 4 kwartaly 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-12-31
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-1 599</b>	<b>-6 570</b>	<b>-30 641</b>	<b>-30 641</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	27 140	32 112	62 753	62 753
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	198	1 073	1 548	1 548
a) przychody z lokat netto	-168	-709	851	851
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	999	2 027	-465	-465
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-633	-245	1 162	1 162
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	198	1 073	1 548	1 548
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:	-1 796	-7 643	-32 189	-32 189
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)	1 796	7 643	32 189	32 189
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-1 599	-6 570	-30 641	-30 641
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	25 542	25 542	32 112	32 112
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	25 930	27 776	43 810	43 810
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>-16 246</b>	<b>-70 656</b>	<b>-309 753</b>	<b>-309 753</b>
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-16 246	-70 656	-309 753	-309 753
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	16 246	70 656	309 753	309 753
c) saldo zmian	-16 246	-70 656	-309 753	-309 753
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	229 215	229 215	299 871	299 871
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 185 609	1 185 609	1 185 609	1 185 609
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	956 394	956 394	885 738	885 738
c) saldo zmian	229 215	229 215	299 871	299 871
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	217 184	217 184	268 800	268 800
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>0,86</b>	<b>4,34</b>	<b>4,15</b>	<b>4,15</b>
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	110,57	107,09	102,94	102,94
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	111,43	111,43	107,09	107,09

3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,78	4,05	4,03	4,03
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	110,77	106,03	103,57	103,57
- data wyceny	2010-11-30	2010-02-26	2009-02-27	2009-02-27
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	111,43	111,43	107,09	107,09
- data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2009-12-31
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	111,43	111,43	107,09	107,09
- data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2009-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	111,43	111,43	107,09	107,09
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0,76</b>	<b>3,18</b>	<b>2,24</b>	<b>2,24</b>
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,73	2,90	2,03	2,03
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,07	0,01	0,01
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,10	0,10	0,00
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 PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2010-10-01	za 4 kwartały	od 2009-10-01	za 4 kwartały
	do 2010-12-31	2010 roku od 2010-01-01 do 2010-12-31	do 2009-12-31	2009 roku od 2009-01-01 do 2009-12-31
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>1 797</b>	<b>7 563</b>	<b>9 527</b>	<b>31 769</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>116 665</b>	<b>367 223</b>	<b>93 245</b>	<b>238 933</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	27	119	0	1 150
1.1. Dywidendy	27	119	0	0
1.2. Odsetki od obligacji	0	0	0	1 150
2. Z tytułu zbycia składników lokat	116 623	367 054	93 240	237 755
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	2 852	29 261	0	0
2.2. Obligacje	21 250	46 832	24 916	86 051
2.3. Bony skarbowe	0	0	40 500	43 471
2.4. Prawa pochodne		2 471	150	185
2.5. Depozyty	92 521	288 491	27 674	108 048
3. Pozostałe	15	50	5	28
<b>II. Wydatki</b>	<b>114 868</b>	<b>359 660</b>	<b>83 718</b>	<b>207 164</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	114 674	358 746	83 502	206 113
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	544	17 660	6 640	6 840
2.2. Obligacje	21 608	50 695	48 898	48 898
2.3. Bony skarbowe	0	0	0	42 599
2.4. Prawa pochodne	0	1 265	252	306
2.5. Depozyty	92 522	289 126	27 712	107 670
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	191	822	208	951
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	2	19	1	4
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	43	0	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	2
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	1	29	7	46
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-1 796</b>	<b>-7 643</b>	<b>-8 946</b>	<b>-32 189</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

II. Wydatki	1 796	7 643	8 946	32 189
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 796	7 643	8 946	32 189
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	
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	1	-80	581	-419
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	501	582	0	1 001
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	502	502	582	582

## NOTY

## NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
BI6 nota 1.pdf	



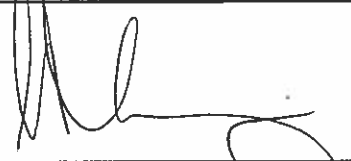
NOTA-ZNALEŻNOŚCI FUNDUSZU	4 kwartał 2010 roku
1. Z tytułu zbytych lokal	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	0
5. Z tytułu odsetek	0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	15

NOTA-ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	4 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	77
13. Pozostałe zobowiązania	0

## INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FBI6_raport_IV_kwartal_2010_dodatkowa.rtf	

## PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-02-14	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2011-02-14	MARCIN BEDNAREK	WCEPREZES ZARZĄDU	
2011-02-14	ALEKSANDER MOKRZYCKI	WCEPREZES ZARZĄDU	

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO BEZPIECZNA INWESTYCJA 6  
zarządzanego przez  
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

**1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

**Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wartość dłużnych papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu.

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

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

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

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

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wypłaconego jest dzień przekazania środków z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych na konto umorzeniowe Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. 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, które nie mogą przekroczyć 0,1% średniej rocznej WAN w skali roku; koszty KDPW i GPW; koszty związane z działalnością Rady Inwestorów; koszty likwidacji Funduszu (w tym wynagrodzenie likwidatora, które nie może przekroczyć 100.000 zł). 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, wypłaconej 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. Bloomberg Generic (BG) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi.

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Dla instrumentów nabytych w trakcie danego miesiąca procedura wyznaczania rynku i kursu pierwszy raz jest realizowana na dzień rejestracji instrumentu 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 BG, a w przypadku braku BG - 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 BG, a w przypadku braku BG - BFV.

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

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

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

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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 6**

za okres od 1 października 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 października 2010 r. do 31 grudnia 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 grudnia 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:**

W czwartym kwartale 2010 roku mieliśmy okazję zaobserwować serię silnych wzrostów na światowych rynkach akcji. Amerykański S&P 500 zyskał w okresie tych trzech miesięcy ponad 10%. Warszawski WIG20 skupiający największych emitentów rodzimego parkietu zyskał w tym samym czasie 4,93%. Tak optymistyczne zachowanie uczestników rynku pozostaje jednak w oderwaniu od danych dotyczących kondycji światowej gospodarki, a szczególnie jej lidera – Stanów Zjednoczonych Ameryki. Dane te ukazywały słabość ożywienia i coraz bardziej widoczne staje się, że za i tak słabymi odczytami PKB stoi głównie świeży pieniądź tłoczony do gospodarki, a nie inwestycje, nowe miejsca pracy, a za nimi konsumpcja.

Rynek obligacji w czwartym kwartale 2010 roku był bardzo zmienny. Wahania cen dotyczyły jednak głównie instrumentów o dłuższym terminie zapadalności. Wyraźnie krystalizowały się dwa źródła niepewności, które powstrzymywały uczestników rynku od zakupów na rynku polskiego długu. Pierwszym z nich był sygnalizowany przez rząd plan przebudowy systemu emerytalnego mający na celu ograniczenie skali deficytu budżetowego. Na chwilę obecną znana jest już w miarę szczegółowa propozycja zmian, a ich wpływ na bilans popytu i podaży rynek określa raczej jako neutralny. Drugim czynnikiem ryzyka były oczekiwania odnośnie cyklu podwyżek stóp procentowych. Spekulacje dotyczące terminów i skali podwyżek rozgrzewały emocje inwestorów. Ostatecznie cykl został zapoczątkowany przez styczniową decyzję RPP podnoszącą stopy procentowe o 25 punktów bazowych. Decyzja ta była zgodna z rynkowym konsensusem, a w obliczu zmniejszenia niepewności polskie obligacje zyskały na wartości.