

skorygowany

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

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

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2011-08-04

<b>BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 2</b>		
(pełna nazwa funduszu)		
<b>BPH FIZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 2</b>	<b>BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA</b>	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
<b>00-203</b>	<b>Warszawa</b>	
(kod pocztowy)	(miejsowość)	
<b>BONIFRATERSKA</b>		<b>17</b>
(ulica)		(numer)
<b>(0-22) 538 97 77</b>	<b>(0-22) 538 97 98</b>	<b>info@bphtfi.pl</b>
(telefon)	(fax)	(e-mail)
<b>107-00-02-105</b>	<b>140045669</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	463	117

Komisja Nadzoru Finansowego

II. Koszty funduszu netto	199	50
III. Przychody z lokat netto	264	67
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-17	-4
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-68	-17
VI. Wynik z operacji	178	45
VII. Zobowiązania	78	19
VIII. Aktywa	35 772	8 973
IX. Aktywa netto	35 694	8 954
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	254 077	254 077
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	140,49	35,24
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	0,70	0,18
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 30 czerwca 2011		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 29 kwietnia, 31 maja i 30 czerwca 2011		

## ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2 kwartał 2011 roku			1 kwartał 2011 roku		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	6 839	6 725	18,80	715	844	2,22
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	25 325	25 500	71,29	33 174	33 906	88,95
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 spółnego 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					
15. Depozyty	2 706	2 706	7,56	1 832	1 832	4,81
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	2 640	POLSKA	141	131
2. BOGDANKA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 176	POLSKA	147	135
3. BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	480	POLSKA	158	156
4. CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	744	CZECHY	108	105
5. Getin Holding S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 048	POLSKA	170	154
6. GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	6 048	POLSKA	131	112
7. HANDLOWY	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 248	POLSKA	129	109
8. KERNEL	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 680	LUKSEMBURG	129	128

2010 rok			2 kwartał 2010 roku		
Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
711	823	2,08	4 349	4 097	9,63
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	25	35	0,08
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
34 150	34 581	87,36	33 986	35 847	84,29
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
3 675	3 675	9,28	1 811	1 811	4,26
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
0,37
0,38
0,44
0,29
0,43
0,31
0,30
0,36

9. KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 160	POLSKA	921	1 017
10. LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 304	POLSKA	105	104
11. PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	408	POLSKA	75	57
12. PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 056	POLSKA	717	658
13. PGE S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	21 744	POLSKA	492	521
14. PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	61 608	POLSKA	232	259
15. PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	11 736	POLSKA	652	607
16. PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	22 512	POLSKA	1 008	946
17. PZU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 112	POLSKA	773	792
18. TAURON S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	39 528	POLSKA	249	260
19. TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	22 848	POLSKA	399	381
20. TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 712	POLSKA	103	93

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
1. O terminie wykupu do 1 roku:					
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:					
a) Obligacje					
-PS0414	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25

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.
I. W walutach państw należących do OECD						2 706
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	4,4	2 706 000,00	2 706

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

## TABEL DODATKOWE

2,84
0,29
0,16
1,84
1,46
0,73
1,70
2,64
2,21
0,73
1,06
0,26

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
		0	0	0	0,00
		25 000	25 325	25 500	71,29
		25 000	25 325	25 500	71,29
5,75	25 000 000,00	25 000	25 325	25 500	71,29

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
	2 706	7,56
2 706 000,00	2 706	7,56

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

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	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	25 000,00	25 325	25 500	71,29
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	0	0,00	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	0	0,00	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	0	0,00	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	0	0,00	0	0	0,00

<b>INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO</b>	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
--------------------------------------	---------	---------------	------------------------	-------------------	--------	------------------------------------	---

<b>BILANS</b>	2 kwartał 2011 roku	1 kwartał 2011 roku	2010 rok	2 kwartał 2010 roku
<b>I. Aktywa</b>	35 772	38 118	39 583	42 527
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	502	502	501	501
2. Należności	315	998	3	209
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	32 225	844	823	39 978
- dłużne papiery wartościowe	25 500	0	0	35 847
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 706	35 738	38 256	1 811
- dłużne papiery wartościowe	0	33 906	34 581	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	24	36	0	28
<b>II. Zobowiązania</b>	78	82	82	80
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	35 694	38 036	39 502	42 447
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	-9 841	-7 321	-5 699	-1 856
1. Kapitał wpłacony	142 499	142 499	142 499	142 499
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-152 340	-149 820	-148 198	-144 355
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	45 474	45 228	45 089	42 685
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	15 785	15 521	15 387	15 067
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	29 690	29 707	29 702	27 618
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	61	129	112	1 618
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany w wynik z operacji (IV+V+VI)</b>	35 694	38 036	39 502	42 447

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	254 077	272 107	283 756	311 719
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	140,49	139,78	139,21	136,17

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	245 575
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	140,49

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

LICZBA CERTYFIKATÓW SERII A 254 077 SZT.

Procentowy udział  
w aktywach  
ogółem

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Certyfikaty serii A 140,49 PLN

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	od 2011-04-01 do 2011-06-30	za 2 kwartały 2011 roku od 2011-01-01 do 2011-06-30	od 2010-04-01 do 2010-06-30	za 2 kwartały 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-06-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	463	805	468	877
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	91	91	69	69
2. Przychody odsetkowe	373	714	399	808
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	23	43	18	22
b) Odsetki od papierów wartościowych	326	326	382	786
c) Odpis dyskonta	23	345	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>	199	406	238	477
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	182	371	215	430
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	1	2	3	9
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	9	18	11	22
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0	0
13. Pozostałe	7	15	9	15
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	0	0	0
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	199	406	238	477
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	264	398	231	401
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	-86	-64	-398	26
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-17	-12	67	1 569
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-68	-51	-465	-1 543
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>VII. Wynik z operacji</b>	178	335	-167	427

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,70	1,32	-0,54	1,37
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,70	1,32	-0,54	1,37

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>	od 2011-04-01 do 2011-06-30	za 2 kwartały 2011 roku od 2011-01-01 do 2011-06-30	od 2010-01-01 do 2010-12-31	za 2 kwartały 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-06-30
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	-2 342	-3 807	-5 478	-2 533
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	38 036	39 502	44 980	44 980
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	178	335	1 325	427
a) przychody z lokat netto	264	398	720	401
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-17	-12	3 653	1 569
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-68	-51	-3 049	-1 543
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	178	335	1 325	427
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
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-2 520</b>	<b>-4 142</b>	<b>-6 803</b>	<b>-2 960</b>
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)	2 520	4 142	6 803	2 960
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>-2 342</b>	<b>-3 807</b>	<b>-5 478</b>	<b>-2 533</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>35 694</b>	<b>35 694</b>	<b>39 502</b>	<b>42 447</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>36 386</b>	<b>37 417</b>	<b>42 081</b>	<b>43 388</b>
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>-18 030</b>	<b>-29 679</b>	<b>-49 807</b>	<b>-21 844</b>
<b>1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>-18 030</b>	<b>-29 679</b>	<b>-49 807</b>	<b>-21 844</b>
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	18 030	29 679	49 807	21 844
c) saldo zmian	-18 030	-29 679	-49 807	-21 844
<b>2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>	<b>254 077</b>	<b>254 077</b>	<b>283 756</b>	<b>311 719</b>
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 424 991	1 424 991	1 424 991	1 424 991
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 170 914	1 170 914	1 141 235	1 113 272
c) saldo zmian	254 077	254 077	283 756	311 719
<b>3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>245 575</b>	<b>245 575</b>	<b>272 107</b>	<b>298 718</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>0,70</b>	<b>1,28</b>	<b>4,36</b>	<b>1,32</b>
<b>1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>139,78</b>	<b>139,21</b>	<b>134,85</b>	<b>134,85</b>
<b>2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>	<b>140,49</b>	<b>140,49</b>	<b>139,21</b>	<b>136,17</b>
<b>3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym</b>	<b>0,50</b>	<b>0,92</b>	<b>3,23</b>	<b>0,98</b>
<b>4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym</b>	<b>140,13</b>	<b>139,33</b>	<b>134,88</b>	<b>134,88</b>
- data wyceny	2011-04-29	2011-01-31	2010-02-26	2010-02-26
<b>5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym</b>	<b>140,51</b>	<b>140,51</b>	<b>139,21</b>	<b>137,78</b>
- data wyceny	2011-05-31	2011-05-31	2010-12-31	2010-04-30
<b>6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>	<b>140,49</b>	<b>140,49</b>	<b>139,21</b>	<b>136,17</b>
- data wyceny	2011-06-30	2011-06-30	2010-12-31	2010-06-30
<b>7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>140,49</b>	<b>140,49</b>	<b>139,21</b>	<b>136,17</b>
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0,55</b>	<b>1,09</b>	<b>0,02</b>	<b>1,10</b>
<b>1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa</b>	<b>0,50</b>	<b>0,99</b>	<b>0,02</b>	<b>0,99</b>
<b>2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3. procentowy udział opłat dla depozytariusza</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu</b>	<b>0,02</b>	<b>0,05</b>	<b>0,00</b>	<b>0,02</b>
<b>5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	od 2011-04-01	za 2 kwartały	od 2010-04-01	za 2 kwartały
	do 2011-06-30	2011 roku	do 2010-06-30	2010 roku
	od 2011-01-01	od 2011-01-01	od 2010-01-01	od 2010-01-01
	do 2011-06-30	do 2011-06-30	do 2010-06-30	do 2010-06-30
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>2 520</b>	<b>4 143</b>	<b>1 064</b>	<b>2 960</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>178 727</b>	<b>309 350</b>	<b>129 493</b>	<b>158 879</b>
<b>1. Z tytułu posiadanych lokat</b>	<b>1 472</b>	<b>1 472</b>	<b>1 549</b>	<b>1 549</b>
1.1. Dywidendy	35	35	15	15
1.2. Kredyty i pożyczki	0	0	0	0
1.3. Odsetki od obligacji	1 438	1 438	1 534	1 534
<b>2. Z tytułu zbycia składników lokat</b>	<b>177 232</b>	<b>307 833</b>	<b>127 926</b>	<b>157 308</b>
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	377	452	4 676	13 213
2.2. Obligacje	7 453	7 453	1 433	7 257
2.3. Bony skarbowe	34 929	34 929	0	0
2.4. Prawa pochodne	0	0	469	1 034
2.5. Depozyty	134 474	264 999	121 348	135 804
<b>3. Pozostałe</b>	<b>23</b>	<b>46</b>	<b>18</b>	<b>22</b>
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	23	46	18	22
<b>II. Wydatki</b>	<b>176 207</b>	<b>305 207</b>	<b>128 429</b>	<b>155 919</b>

1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	176 016	304 773	128 193	155 406
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	6 522	6 597	4 794	13 930
2.2. Obligacje	34 146	34 146	0	3 616
2.3. Prawa pochodne	0	0	362	550
2.4. Depozyty	135 348	264 030	123 037	137 310
2.5. Inne papiery wartościowe-weksle inwestycyjne	0	0	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	187	380	218	437
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	1	3	6	7
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	36	0	44
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	2	15	12	26
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-2 520</b>	<b>-4 142</b>	<b>-1 064</b>	<b>-2 960</b>
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	2 520	4 142	1 064	2 960
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	2 520	4 142	1 064	2 960
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)	0	1	-0	0
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	502	501	501	500
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+-D)	502	502	501	501

## NOTY

## NOTA-1-POLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
BI2 nota 1.pdf	

NOTA-ZNALEŻNOŚĆ FUNDUSZU	2 kwartał 2011 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	55
5. Z tytułu odsetek	259
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0

7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2 kwartał 2011 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	78
13. Pozostałe zobowiązania	0

### INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FBI2_raport_II_kwartał_2011_dodatkowa.rtf	

### PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-08-04	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2011-08-04	MARCIN BEDNAREK	WICEPREZES ZARZĄDU	
2011-08-04	ALEKSANDER MOKRZYCKI	WICEPREZES ZARZĄDU	

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO BEZPIECZNA INWESTYCJA 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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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 sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wypłaconego jest dzień przekazania środków z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych na konto umorzeniowe Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA. Na potrzeby określenia WAN/CI w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian kapitału wypłaconego, związanych z wypłatami, ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

Ujęcie w księgach rachunkowych stanów środków pieniężnych odbywa się na podstawie oficjalnych wyciągów z rachunków bankowych, z uwzględnieniem wszystkich operacji z danego dnia, które zostały zatwierdzone w systemach bankowości elektronicznej.

Koszty ujmuje się w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Rezerwy wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

Fundusz zobowiązany jest do tworzenia odpowiedniego preliminarza kosztów, zawierającego pozycje kosztów w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie naliczane są w dniu wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny i rozliczane są przez Fundusz do 15-go dnia następnego miesiąca kalendarzowego za miesiąc poprzedni.

Fundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Funduszu: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem; opłaty i prowizje maklerskie; prowizje i opłaty bankowe; koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz; podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa; prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych; koszty Sponsora Emisji; koszty KDPW i GPW; koszty związane z działalnością Rady Inwestorów; koszty likwidacji Funduszu. Koszty związane z działalnością Funduszu nie wymienione powyżej pokrywane są przez Towarzystwo.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.

W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.

Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego ujmowany jest jako koszt.

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy, przy czym BG i BFV nie są rynkami aktywnymi.

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Dla instrumentów nabytych w trakcie danego miesiąca procedura wyznaczania rynku i kursu pierwszy raz jest realizowana na dzień rejestracji instrumentu w wycenie.

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych 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 kwietnia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 kwietnia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

### **2) Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

Po dniu bilansowym, tj. 30 czerwca 2011 r. nie nastąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

Brak niepewności co do możliwości kontynuowania działalności

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

**Komentarz Zarządzającego Funduszem:**

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