

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07

za 2 kwartał 2010 roku obejmujący okres od 2010-04-01 do 2010-06-30

Podstawa prawna:

FIZ-Rozp.Obow Em 2009 33 259 § 82 ust. 1 pkt 1

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2010-08-04

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

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:	Typ funduszu:
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)
	(nazwy funduszy powiązanych)
Fundusz z wydziałonymi subfunduszami:	(nazwa funduszu)

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys zł.	w tys EUR
I. Przychody z lokat	74	18
II. Koszty funduszu netto	229	57
III. Przychody z lokat netto	-155	-38
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-5	-1
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-317	-78
VI. Wynik z operacji	-478	-118
VII. Zobowiązania	77	19
VIII. Aktywa	27 654	6 670
IX. Aktywa netto	27 577	6 652
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	257 581	257 581
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	107,06	25,82
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-1,85	-0,46
pozycja X, wyrażona 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 2010		

pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 30 kwietnia, 31 maja, 30 czerwca 2010

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2 kwartał 2010 roku			1 kwartał 2010 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.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	4 571	4 327	15,85	6 294	6 491	22,10	6 641	7 174	22,27
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	36	50	0,18	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	20 282	20 961	75,80	20 370	20 945	71,31	24 321	24 349	75,61
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	-6	-0,02	0	27	0,08
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mającej siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	1 755	1 755	6,35	907	907	3,09	98	98	0,30
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Stalki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00

TABELA ZUPELNIAJĄCE

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	2 375	POLSKA	139	128	0,46
2. BIOTON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	135 990	POLSKA	29	27	0,10
3. BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	361	POLSKA	87	82	0,30
4. BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	855	POLSKA	171	166	0,60
5. CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	779	CZECHY	115	110	0,40
6. CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 192	POLSKA	48	45	0,16
7. Getin Holding S.A	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 431	POLSKA	125	118	0,43
8. GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 921	POLSKA	118	115	0,41
9. KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 377	POLSKA	515	476	1,72
10. LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 394	POLSKA	75	69	0,25
11. PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	399	POLSKA	90	83	0,30
12. PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 596	POLSKA	604	561	2,03
13. PGE S.A	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	10 246	POLSKA	218	215	0,78
14. PGNiG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	35 507	POLSKA	126	117	0,42
15. PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 222	POLSKA	471	434	1,57
16. PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	15 604	POLSKA	800	569	2,06
17. POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	17 181	POLSKA	81	75	0,27
18. PZU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 425	POLSKA	501	499	1,80
19. TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	24 273	POLSKA	361	347	1,26
20. TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 719	POLSKA	98	91	0,33

PRAWA DO AKCJI	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. BRE BANK PDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	227	Polska	36	50	0,18

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunek oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna
----------------	--------------	-------------	---------	------------------------	---------------	------------------------	--------------	-----------------	-------------------

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunek oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba
----------------------------	--------------	-------------	---------	------------------------	---------------	------------------------	-------------------	--------

2 kwartał 2009 roku		
Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1	1	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
42 599	43 021	99,24
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
299	299	0,69
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00

Liczba	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. O terminie wykupu do 1 roku:								0
a) Obligacje								0
b) Bony skarbowe								0
c) Bony pieniężne								0
d) Inne								23 100
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:								23 100
a) Obligacje								0
-OK0712	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-07-25	0,00	23 100 000,00	23 100
b) Bony skarbowe								0
c) Bony pieniężne								0
d) Inne								0

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

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

DEPOZyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD							1 755	1 755	6,35
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	0,25	1 755 000,00	1 755	1 755 000,00	1 755	6,35
II. W walutach państw nienależących do OECD							0	0	0,00

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia	Obciążenia	Służebności	Wartość według ceny nabycia w tys.
---------------	-----------------------	--------------	-------------------------	----------------	-------	--------------	------------	-------------	------------------------------------

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	23 100,00	20 282	20 961	75,80
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		

0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
20 282	20 961	75,80
20 282	20 961	75,80
20 282	20 961	75,80
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00

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

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.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. nie dotyczy								

BILANS	2 kwartał 2010 roku	1 kwartał 2010 roku	2009 rok	2 kwartał 2009 roku
I. Aktywa	27 654	29 370	32 206	43 350
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	501	534	582	0
2. Należności	33	452	3	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Śkładniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	25 338	27 436	31 523	1
- dłużne papiery wartościowe	20 961	20 945	24 349	0
5. Śkładniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 755	907	98	43 320
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	43 021
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	28	41	0	29
II. Zobowiązania	77	93	94	83
III. Aktywa netto (I-II)	27 577	29 277	32 112	43 267
IV. Kapitał funduszu	21 156	22 378	25 705	37 699
1. Kapitał wpłacony	118 561	118 561	118 561	118 561
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-97 405	-96 183	-92 856	-80 862
V. Dochody zatrzymane	5 973	6 133	5 818	5 567
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 725	5 880	6 108	5 880
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	248	253	-289	-313
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	449	766	588	0
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	27 577	29 277	32 112	43 267

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	257 581	268 800	289 871	414 071
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	107,06	108,92	107,09	104,49

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	245 461
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	107,06

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów
Certyfikaty serii A: 257 581 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:
Certyfikaty serii A: 107,06 zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2010-04-01 do 2010-06-30	za 2 kwartały 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-06-30	od 2009-04-01 do 2009-06-30	za 2 kwartały 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-06-30
I. Przychody z lokat	74	84	478	1 180
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	54	54	0	0
2. Przychody odsetkowe	19	30	478	1 180
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	13	24	4	18
b) Odsetki od papierów wartościowych	0	0	53	741
c) Odpis dyskonta	6	6	422	422
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
II. Koszty funduszu	229	467	195	556

1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	206	419	173	507
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	4	12	1	2
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	11	21	12	23
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	5	10
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	8	15	5	14
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	229	467	195	556
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-155	-383	283	624
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-322	398	-27	84
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-5	537	-296	-489
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-317	-139	269	573
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
VII. Wynik z operacji	-478	15	256	708
Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	-1,85	0,06	0,62	1,71
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-1,85	0,06	0,62	1,71

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2010-04-01 do 2010-06-30		za 2 kwartały 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-06-30		od 2009-01-01 do 2009-12-31		za 2 kwartały 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-06-30	
	I. Zmiana wartości aktywów netto	-1 700		-4 535		-30 641		-19 486
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	29 277		32 112		62 753		62 753	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-478		15		1 548		708	
a) przychody z lokat netto	-155		-383		851		624	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5		537		-465		-489	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-317		-139		1 162		573	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-478		15		1 548		708	
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:	-1 222		-4 549		-32 189		-20 195	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0		0		0		0	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	1 222		4 549		32 189		20 195	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-1 700		-4 535		-30 641		-19 486	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	27 577		27 577		32 112		43 267	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	28 439		29 093		43 810		49 749	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-11 219		-42 290		-309 753		-195 553	
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-11 219		-42 290		-309 753		-195 553	
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0		0		0		0	
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	11 219		42 290		309 753		195 553	
c) saldo zmian	-11 219		-42 290		-309 753		-195 553	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narażająco od początku działalności funduszu, w tym:	257 581		257 581		299 871		414 071	
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 185 609		1 185 609		1 185 609		1 185 609	
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	928 028		928 028		885 738		771 538	
c) saldo zmian	257 581		257 581		299 871		414 071	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	245 461		245 461		268 800		384 901	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-1,85		-0,02		4,15		1,55	
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	108,92		107,09		102,94		102,94	
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	107,06		107,06		107,09		104,49	
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-1,70		-0,02		4,03		1,51	
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	107,06		108,03		103,57		103,57	
- data wyceny	2010-06-30		2010-02-26		2009-02-27		2009-02-27	
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	109,40		109,40		107,09		104,49	
- data wyceny	2010-04-30		2010-04-30		2009-12-31		2009-06-30	
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	107,06		107,06		107,09		104,49	
- data wyceny	2010-06-30		2010-06-30		2009-12-31		2009-06-30	
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	107,06		107,06		107,09		104,49	
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,80		1,61		2,24		1,12	
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,72		1,44		2,03		1,02	
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00		0,00		0,00		0,00	

3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,04	0,01	0,00
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,07	0,10	0,05
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 2010-04-01	za 2 kwartały	od 2009-04-01	za 2 kwartały
	do 2010-06-30	2010 roku od 2010-01-01 do 2010-06-30	do 2009-06-30	2009 roku od 2009-01-01 do 2009-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 189	4 469	6 188	19 194
I. Wpływy	93 415	187 339	77 427	131 158
1. Z tytułu posiadanych lokat	22	22	0	1 150
1.1. Dywidendy	22	22	0	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	93 380	187 292	77 421	129 986
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	6 590	20 017	0	0
2.2. Obligacje	10 479	19 361	48 033	61 134
2.3. Prawa pochodne	824	1 816		35
2.4. Depozyty	75 485	146 097	29 388	68 817
2.5. Inne papiery wartościowe	1	1	0	0
3. Pozostałe	13	26	6	22
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	13	24	6	22
II. Wydatki	92 226	182 871	71 239	111 964
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	91 995	182 360	71 006	111 293
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	5 201	10 545	0	0
2.2. Obligacje	9 932	23 116	0	0
2.3. Bony skarbowe	0	0	42 599	42 599
2.4. Prawa pochodne	494	908		54
2.5. Depozyty	76 333	147 754	28 407	68 640
2.6. Inne papiery wartościowe-subskrypcja akcje	36	36	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	209	431	226	595
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	8	10	1	2
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	1
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	12	27	5	27
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1 222	-4 549	-7 188	-20 195
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	1 222	4 549	7 188	20 195
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 222	4 549	7 188	20 195
2. Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wymiłowanych 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)	-33	-81	-1 000	-1 000
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	534	582	1 001	1 001
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+D)	501	501	0	0

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
BI6 nota 1 polityka rachunkowości.pdf	

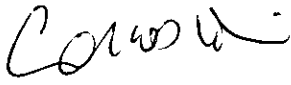
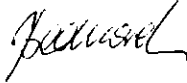
NOTA-ZNALEŻNOŚĆ FUNDUSZU	2 kwartał 2010 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	32
5. Z tytułu odsetek	1
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

NOTA-ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2 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_IL_kwartał_2010_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2010-08-04	ARTUR CZERWŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2010-08-04	MARCIN BEDNAREK	MCEPREZES ZARZĄDU	

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694) z późn. zm. („Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wypłaconego jest dzień przekazania środków z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych na konto umorzeniowe Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych 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 ustalenia 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, 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. Bloomberg Generic (IBG) 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 w wycenie.

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

- a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG- ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;
- b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wybór dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
- c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV;
- d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wybór rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
- e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku B G - 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 wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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

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

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego, będącego składnikiem raportu kwartalnego

BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 6

za okres od 1 kwietnia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 kwietnia 2010 r. do 30 czerwca 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. 30 czerwca 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 drugim kwartale roku nastąpiło wyhamowanie wzrostów obserwowanych na początku tego roku na światowych rynkach akcji. Objawy ożywienia gospodarczego w Stanach Zjednoczonych i Europie Zachodniej były na tyle niejednoznaczne, że inwestorzy zastanawiają się, jakie będą dalsze kroki ze strony banków centralnych największych gospodarek świata: czy utrzymają wykorzystanie narzędzi mających na celu pobudzenie pogrążonych w kryzysie gospodarek (*quantitative easing*), czy kontynuowane będzie zacieśnianie polityki pieniężnej, które rozpoczęto w rozwijających się gospodarkach strefy azjatyckiej, 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. Z drugiej strony, słabe odczyty wskaźników wyprzedzających z wielu krajów świata (również z Chin) rozpalają spekulacje dotyczące kolejnej fali luzowania polityki monetarnej na świecie, co powoduje wzrosty na rynkach.

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. Część analityków prognozuje wzrost stóp procentowych już wczesną jesienią bieżącego roku, co może spowodować przecenę obligacji o najkrótszych terminach zapadalności. Jednakże, trudno jednoznacznie powiedzieć, jaki wpływ będą miały zmiany cen surowców i żywności, silne wahania kursu walutowego oraz zapowiadana podwyżka podatku VAT na inflację CPI.

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.