

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 5		
(pełna nazwa funduszu)		
BPH FIZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 5	BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
00-203	WARSZAWA	
(kod pocztowy)	(miejsowość)	
BONIFRATERSKA	17	(numer)
(ulica)		
(0-22) 538 97 77	(0-22) 538 97 98	info@bphftfi.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
107-00-04-713	140586201	www.bphftfi.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)
Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:	(nazwy funduszy powiązanych)
	(nazwa funduszu)

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł.	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	634	157
II. Koszty funduszu netto	481	119
III. Przychody z lokat netto	153	38
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	278	69
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-1 200	-297
VI. Wynik z operacji	-769	-190
VII. Zobowiązania	161	39
VIII. Aktywa	60 493	14 591
IX. Aktywa netto	60 332	14 553
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	529 931	529 931
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,85	27,46
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-1,45	-0,36
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 2010		

pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 30 kwietnia, 31 maja i 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	9 911	9 453	15,63	14 560	15 229	23,46	19 743	25 510	36,27
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	203	228	0,38	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	41 938	42 636	70,48	42 178	42 996	66,23	40 755	41 233	58,63
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	-23	-0,04		-209	0,30
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 mające 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	6 757	6 757	11,17	381	381	0,59	536	536	0,76
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. Statki 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

TABEL ZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. ASSECO POLAND	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	5 250	POLSKA	307	284	0,47
2. BIOTON	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	300 645	POLSKA	64	60	0,10
3. BRE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	300	POLSKA	72	68	0,11
4. BZ WBK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 890	POLSKA	379	366	0,61
5. CEZ	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 722	CZECHY	254	242	0,40
6. CYFROWY POLSAT	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	7 056	POLSKA	105	100	0,17
7. GETIN HOLDING	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	27 483	POLSKA	276	261	0,43
8. GTC	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	10 878	POLSKA	259	253	0,42
9. KGHM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	11 886	POLSKA	1 119	1 053	1,74
10. LOTOS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	5 292	POLSKA	166	153	0,25
11. PBG	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	882	POLSKA	197	184	0,30
12. PEKAO	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	7 953	POLSKA	1 332	1 241	2,05
13. PGE S.A.	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	22 653	POLSKA	483	476	0,79
14. PGNIG	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	78 501	POLSKA	277	258	0,43
15. PKNORLEN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	27 021	POLSKA	1 042	959	1,58
16. PKO BP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	34 497	POLSKA	1 314	1 257	2,08
17. POLIMEXMS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	37 983	POLSKA	178	166	0,28
18. PZU	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	3 150	POLSKA	1 111	1 103	1,82
19. TPSA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	53 664	POLSKA	765	767	1,27
20. TVN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	12 642	POLSKA	213	202	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	1 031	Polska	203	228	0,38

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba
1. Oterminie wykupu do 1 roku:								0

2 kwartał 2009 roku		
Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
612	745	0,87
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
25	25	0,03
0	0	0,00
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
0	0	0,00

a) Obligacje									0
b) Bony skarbowe									0
c) Bony pieniężne									0
d) Inne									0
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:									42 500
a) Obligacje									42 500
- PS0412	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	4,75	41 938 300,00		42 500
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	Wysawca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
--------	---------	----------------	-----------------------------------	--	-------------------------------------

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według 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						6 757		6 757	11,17
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	3,25	6 757 000,00	6 757	6 757 000,00	6 757	11,17
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	Obligacja	42 500,00	41 938	42 636	70,48
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
41 938	42 636	70,48
41 938	42 636	70,48
41 938	42 636	70,48
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	60 493	64 920	70 333	85 631
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 001	1 124	1 705	0
2. Należności	389	5 145	1 349	9
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	84 817
4. Świadczenia lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	52 317	58 226	66 743	745
- dłużne papiery wartościowe	42 636	42 996	41 233	0
5. Świadczenia lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6 757	381	536	25
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	29	44	0	35
II. Zobowiązania	161	187	194	213
III. Aktywa netto (I-II)	60 332	64 733	70 139	85 417
IV. Kapitał funduszu	34 572	38 204	44 623	64 999
1. Kapitał wpłacony	349 986	349 986	349 986	349 986
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-315 414	-311 782	-305 363	-284 987
V. Dochody zatrzymane	25 495	25 064	19 480	20 286
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	18 257	18 104	18 086	17 702
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 238	6 960	1 394	2 583
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	265	1 465	6 036	133
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	60 332	64 733	70 139	85 417

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	529 931	561 426	617 993	807 769
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,85	115,30	113,50	105,74

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	493 906
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,85

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów

Certyfikaty serii A: 529 931 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych

Certyfikaty serii A: 113,85 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	634	1 159	434	1 947
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	73	73	11	11
2. Przychody odsetkowe	560	1 085	423	1 936
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	38	55	3	18
b) Odsetki od papierów wartościowych	504	1 012	322	1 819
c) Odpisy dyskonta	19	19	99	99
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	481	988	608	1 357
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	451	921	573	1 283

2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	7	25	2	3
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	12	23	13	26
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	4	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	11	20	15	35
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	481	988	608	1 357
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	153	171	-174	590
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-922	73	672	673
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym	278	5 844	-995	-1 051
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 200	-5 771	1 667	1 724
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
VII. Wynik z operacji	-769	244	498	1 263

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	-1,45	0,46	0,62	1,56
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-1,45	0,46	0,62	1,56

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	-4 401	-9 807	-63 750	-48 472
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	64 733	70 139	133 889	133 889
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym	-769	244	6 360	1 263
a) przychody z lokat netto	153	171	974	590
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	278	5 844	-2 241	-1 051
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 200	-5 771	7 627	1 724
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-769	244	6 360	1 263
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	-3 631	-10 051	-70 110	-49 734
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)	3 631	10 051	70 110	49 734
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-4 401	-9 807	-63 750	-48 472
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	60 332	60 332	70 139	85 417
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	62 333	63 957	88 953	103 194
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-31 495	-88 062	-664 838	-475 062
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-31 495	-88 062	-664 838	-475 062
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	31 495	88 062	664 838	475 062
c) saldo zmian	-31 495	-88 062	-664 838	-475 062
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym	529 931	529 931	617 993	807 769
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 499 861	3 499 861	3 499 861	3 499 861
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 969 930	2 969 930	2 881 868	2 692 092
c) saldo zmian	529 931	529 931	617 993	807 769
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	493 906	493 906	561 426	676 783
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-1,45	0,35	9,13	1,37
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	115,30	113,50	104,37	104,37
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	113,85	113,85	113,50	105,74
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-1,26	0,31	8,74	1,31
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	113,85	112,48	104,81	104,81
- data wyceny	2010-06-30	2010-02-26	2009-01-30	2009-01-30
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	115,95	115,95	113,50	105,74
- 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	113,85	113,85	113,49	105,74
- data wyceny	2010-06-30	2010-06-30	2009-12-31	2009-06-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,85	113,85	113,50	105,74
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,77	1,55	2,84	1,31
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,72	1,44	2,67	1,24
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	0,03	0,00

4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,04	0,06	0,03
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2010-04-01	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	3 508	9 347	20 064	48 512
I. Wpływy	309 095	466 169	286 888	361 450
1. Z tytułu posiadanych lokat	2 070	2 070	2	2
1.1. Dywidendy	51	51	2	2
1.2. Odsetki od obligacji	2 019	2 019	0	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	306 987	464 045	286 881	361 425
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	15 776	56 332		2
2.2. Obligacje	43 901	62 165	274 412	303 551
2.3. Prawa pochodne	2 035	4 288		313
2.4. Depozyty	245 275	341 259	12 469	57 560
3. Pozostałe	37	54	5	22
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	37	54	5	22
II. Wydatki	305 585	456 822	266 824	312 938
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	305 095	455 772	266 184	311 425
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	11 729	42 438	170	613
2.2. Obligacje	40 378	63 231	253 633	253 633
2.3. Prawa pochodne	1 337	2 624	0	468
2.4. Depozyty	251 651	347 480	12 381	56 712
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	461	948	622	1 407
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytanów	16	24	2	4
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	46	1	52
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. Pozostałe	14	31	15	49
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-3 631	-10 051	-21 064	-49 734
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	3 631	10 051	21 064	49 734
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	3 631	10 051	21 064	49 734
2. Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-123	-704	-1 000	-1 223
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 124	1 705	1 000	1 223
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	1 001	1 001	0	0

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
BIS nota 1 polityka rachunkowości.pdf	

NOTA-ZNALĘŻNOŚĆ FUNDUSZU

2 kwartał 2010 roku

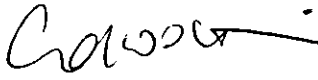

1. Z tytułu zbytych lokali	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	21
5. Z tytułu odsetek	368
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

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	161
13. Pozostałe zobowiązania	0

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FBI5_raport_II_kwartal_2010_dodatkowa.rtf	

PODPISY

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

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO BEZPIECZNA INWESTYCJA 5
zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie 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 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, wypłaconej 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 walumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy, przy czym BG i BFV nie są rynkami aktywnymi.

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:
 - a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG- ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;
 - b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
 - c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest Bloomberg Generic (BG), a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value (BFV);
 - d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
 - e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczony 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 5

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.