

skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07

za 4 kwartał 2011 roku obejmujący okres od 2011-10-01 do 2011-12-31

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2012-02-03

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)	(miejscowość)	
BONIFRATERSKA	17	(numer)
(ulica)		
(0-22) 538 97 77	(0-22) 538 97 98	info@bphtfi.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
1070004713	140586201	www.bphtfi.pl
(NIP)	(REGON)	(WWW)

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:	Typ funduszu:
Subfundusz: <input type="checkbox"/>	Fundusz sekuryzacyjny: <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	22	5

II. Koszty funduszu netto	377	85
III. Przychody z lokat netto	-355	-80
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	0	0
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	413	93
VI. Wynik z operacji	58	13
VII. Zobowiązania	135	31
VIII. Aktywa	47 695	10 799
IX. Aktywa netto	47 560	10 768
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	406 120	406 120
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	117,11	26,51
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	0,14	0,03

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	4 kwartał 2011 roku			3 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	2 607	2 358	4,94	2 607	2 407	4,87
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	
7. Dłużne papiery wartościowe	41 829	44 153	92,57	40 582	42 444	85,89
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	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	181	181	0,38	3 518	3 518	7,12
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

TABELEZUPEŁNIAJĄCE

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 (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 188	POLSKA	65	58
2. BOGDANKA (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	528	POLSKA	68	55
3. BRE (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	220	POLSKA	35	54
4. GETIN HOLDING S.A. (PLGSPR000014)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 522	POLSKA	55	39
5. GTC (PLGTC0000037)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 739	POLSKA	61	25
6. HANDLOWY (PLBH00000012)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	561	POLSKA	58	38
7. JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	671	POLSKA	68	56
8. KERNEL (LU0327357389)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	759	LUXEMBURG	61	53
9. KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 332	POLSKA	218	258

2010 rok			4 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
5 214	6 038	10,90	5 214	6 038	10,90
0	0		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
46 589	47 028	84,90	46 589	47 028	84,90
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
1 324	1 324	2,39	1 324	1 324	2,39
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
0,12
0,12
0,11
0,08
0,05
0,08
0,12
0,11
0,54

10. LOTOS (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 045	POLSKA	33	24
11. PBG (PLPBG0000029)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	176	POLSKA	37	12
12. PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 826	POLSKA	299	258
13. PGE S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 823	POLSKA	209	203
14. PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 830	POLSKA	96	114
15. PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 302	POLSKA	203	180
16. PKO BP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 428	POLSKA	394	335
17. PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	957	POLSKA	337	296
18. TAURON S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 853	POLSKA	120	96
19. TPSA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 318	POLSKA	147	178
20. TVN (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - Rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 585	POLSKA	43	27

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:					
a) Obligacje					
-OK0712 (PL0000105912)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2012-07-25
-OK1012 (PL0000106100)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2012-10-25
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					

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

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

0,05
0,03
0,54
0,43
0,24
0,38
0,70
0,62
0,20
0,37
0,06

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
		45 300	41 829	44 153	92,57
		45 300	41 829	44 153	92,57
0,00	40 000 000,00	40 000	36 904	39 040	81,85
0,00	5 300 000,00	5 300	4 925	5 113	10,72

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						181
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	4,00	181 000,00	181

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

TABELI 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	45 300,00	41 829	44 153	92,57
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy				
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. nie dotyczy							

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. nie dotyczy		

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. nie dotyczy		

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	181	0,38
181 019,83	181	0,38

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba
1. nie dotyczy					

BILANS	4 kwartał 2011 roku	3 kwartał 2011 roku	2010 rok	4 kwartał 2010 roku
I. Aktywa	47 695	49 419	55 393	55 393
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 003	1 004	1 003	1 003
2. Należności	0	32	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	46 511	44 851	53 066	53 066
- dłużne papiery wartościowe	44 153	42 444	47 028	47 028
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	181	3 518	1 324	1 324
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	14	0	0
II. Zobowiązania	135	141	150	151
III. Aktywa netto (I-II)	47 560	49 278	55 242	55 242
IV. Kapitał funduszu	20 150	21 925	27 576	27 576
1. Kapitał wpłacony	349 986	349 986	349 986	349 986
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-329 836	-328 061	-322 410	-322 410
V. Dochody zatrzymane	25 336	25 690	26 404	26 404
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	16 863	17 217	18 132	18 132
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 473	8 473	8 272	8 272
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 075	1 662	1 262	1 262
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	47 560	49 278	55 242	55 242

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	406 120	421 302	469 132	469 132
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	117,11	116,97	117,75	117,75

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	365 547
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	117,11

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Liczba certyfikatów serii A: 406 120

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Wartość certyfikatów serii A: 117,11

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2011-10-01 do 2011-12-31	za 4 kwartały 2011 roku od 2011-01-01 do 2011-12-31	od 2010-10-01 do 2010-12-31	za 4 kwartały 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-12-31
I. Przychody z lokat	22	298	208	1 920
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	218	67	241

Komisja Nadzoru Finansowego

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

2. Przychody odsetkowe	22	80	142	1 679
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	377	1 568	429	1 874
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	352	1 484	408	1 754
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Oplaty dla depozytariusza	1	5	2	38
4. Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	11	43	12	47
5. Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	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	13	35	7	35
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	377	1 568	429	1 874
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-355	-1 270	-221	46
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	413	1 014	638	2 104
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0	201	896	6 878
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	413	812	-258	-4 774
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
VII. Wynik z operacji	58	-256	417	2 150

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,14	-0,63	0,89	4,58
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,14	-0,63	0,89	4,58

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2011-10-01 do 2011-12-31		za 4 kwartały 2011 roku od 2011-01-01 do 2011-12-31		od 2010-01-01 do 2010-12-31		za 4 kwartały 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-12-31	
	I. Zmiana wartości aktywów netto	-1 718		-7 682		-14 897		-14 897
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	49 278		55 242		70 139		70 139	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	58		-256		2 150		2 150	
a) przychody z lokat netto	-355		-1 270		47		46	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0		201		6 878		6 878	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	413		812		-4 774		-4 774	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	58		-256		2 150		2 150	
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:	-1 776		-7 426		-17 048		-17 048	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0		0		0		0	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	1 776		7 426		17 048		17 048	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-1 718		-7 682		-14 897		-14 897	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	47 560		47 560		55 242		55 242	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	48 191		51 142		60 435		60 435	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-15 182		-63 012		-148 861		-148 861	
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-15 182		-63 012		-148 861		-148 861	
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0		0		0		0	
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	15 182		63 012		148 861		148 861	
c) saldo zmian	-15 182		-63 012		-148 861		-148 861	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	406 120		406 120		469 132		469 132	
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 499 861		3 499 861		3 499 861		3 499 861	
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	3 093 741		3 093 741		3 030 729		3 030 729	

c) saldo zmian	406 120	406 120	469 132	469 132
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	365 547	365 547	456 343	456 343
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	0,14	-0,64	4,25	4,25
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	116,97	117,75	113,50	113,50
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	117,11	117,11	117,75	117,75
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,12	-0,54	3,74	3,74
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	117,11	116,97	112,48	112,48
- data wyceny	2011-12-31	2011-09-30	2010-02-26	2010-02-26
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	117,50	118,99	117,75	117,75
- data wyceny	2011-10-31	2011-05-31	2010-12-31	2010-12-31
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	117,12	117,12	117,75	117,75
- data wyceny	2011-12-30	2011-12-30	2010-12-31	2012-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	117,11	117,11	117,75	117,75
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,78	3,07	0,03	3,10
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,73	2,90	0,03	2,90
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,01	0,00	0,06
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,08	0,00	0,08
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 2011-10-01 do 2011-12-31		za 4 kwartaly 2011 roku od 2011-01-01 do 2011-12-31		od 2010-10-01 do 2010-12-31		za 4 kwartaly 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-12-31	
	A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 775	7 427	2 679	16 345	75 615	295 744	64 090
I. Wpływy	75 615	295 744	64 090	689 248	32	217	89	2 259
1. Z tytułu posiadanych lokat	75 560	295 447	63 988	686 901	22	80	14	89
3. Pozostałe	73 839	288 317	61 412	672 903	0	0	0	0
II. Wydatki	73 839	288 317	61 412	672 903	73 470	286 735	60 995	670 987
1. Z tytułu nabycia składników lokat	353	1 502	409	1 791	0	0	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	0	0	0	0	1	6	5	41
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0	0	43	0	47
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0	0	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	0	0	0	0	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0
12. Pozostałe	14	31	2	36	-1 776	-7 426	-2 895	-17 048
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1 776	-7 426	-2 895	-17 048	0	0	0	0
I. Wpływy	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0	0	1 776	7 426	2 895	17 048
II. Wydatki	1 776	7 426	2 895	17 048	1 776	7 426	2 895	17 048
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0	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)	-1	1	-216	-702
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 004	1 003	1 219	1 705
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	1 003	1 003	1 003	1 003

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
NOTA 1 BI5.pdf	

NOTA-ZNALEŻNOŚCI FUNDUSZU	4 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	0
5. Z tytułu odsetek	0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

NOTA-ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	4 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	135
13. Pozostałe zobowiązania	0

INFORMACJA DODATKOWA

WYBRANE DANE FINANSOWE:

pozycja X. wykazana w szt.

pozycje XI i XII odpowiednio: w zł. i EUR

pozycje bilansu w tys. EUR są przeliczone wg. średniego kursu NBP z dnia 30 grudnia 2011 r.

pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 31 października, 30 listopada i 30 grudnia 2011 r.

Plik	Opis
FBI5_raport_IV_kwartal_2011_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2012-02-03	ARTUR CZERWŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2012-02-03	MARCIN BEDNAREK	WICEPREZES ZARZĄDU	
2012-02-03	ALEKSANDER MOKRZYCKI	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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu 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, 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 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 5

za okres od 1 października 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 października 2011 r. do 31 grudnia 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. 31 grudnia 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:

W ostatnim kwartale 2011 roku światowe indeksy giełdowe pozostawały w trendzie bocznym. Utrzymywała się również podwyższona zmienność wywoływana pojawiającymi się coraz to nowszymi danymi dotyczącymi sytuacji światowej gospodarki oraz rozwoju kryzysu zadłużenia strefy euro. W rezultacie indeks WIG20 grupujący największych emitentów warszawskiego parkietu stracił na wartości 2,27%. Przeszło półtorej procentowej przecenie uległ indeks szerokiego rynku WIG. Krzywa dochodowości dla polskich obligacji skarbowych uległa wypłaszczeniu. Stało się to za sprawą wzrostu stóp dochodowości papierów o krótkim terminie zapadalności (1-3 lat). W efekcie inwestycje w obligacje krótkiego końca przyniosły w tym kwartale umiarkowany zysk – niespełna jednoprocentowy.