

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 3		
(pełna nazwa funduszu)		
BPH FIZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 3	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@bptfi.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
107-00-02-884	140362803	www.bptfi.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	462	114
II. Koszty funduszu netto	235	58
III. Przychody z lokat netto	226	56
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	25	6
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-543	-134
VI. Wynik z operacji	-292	-72
VII. Zobowiązania	80	19
VIII. Aktywa	42 105	10 156
IX. Aktywa netto	42 025	10 137
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	366 303	366 303
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	114,73	27,67
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-0,80	-0,20
pozycja X wykazana w szt.		
pozycja 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	5 014	4 781	11,35	5 516	5 742	13,22	6 230	9 330	21,09
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	32	44	0,11	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	33 825	34 405	81,71	33 925	34 601	79,67	32 409	32 762	74,07
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	-86	0,19
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 spólnego inwestora 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	2 039	2 039	4,84	495	495	1,14	274	274	0,62
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

TABELA 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	2 625	POLSKA	154	142	0,34
2. BIOTON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	150 255	POLSKA	32	30	0,07
3. BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	399	POLSKA	95	91	0,22
4. BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	945	POLSKA	190	183	0,43
5. CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	861	CZECHY	127	121	0,29
6. CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 528	POLSKA	52	50	0,12
7. GET IN HOLDING	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13 734	POLSKA	137	130	0,31
8. GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 439	POLSKA	130	127	0,30
9. KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 943	POLSKA	556	527	1,25
10. LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 646	POLSKA	84	76	0,18
11. PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	441	POLSKA	98	92	0,22
12. PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 969	POLSKA	668	619	1,47
13. PGE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	11 319	POLSKA	240	238	0,56
14. PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	39 228	POLSKA	139	129	0,31
15. PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13 503	POLSKA	522	479	1,14
16. PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	17 241	POLSKA	653	628	1,49
17. POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	18 984	POLSKA	90	83	0,20
18. PZU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 575	POLSKA	557	551	1,31
19. TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	26 817	POLSKA	383	383	0,91
20. TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	6 321	POLSKA	106	101	0,24

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	201	Polska	32	44	0,11

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
----------------------------	--------------	-------------	---------	------------------------	---------------	------------------------	-------------------	--------

2 kwartał 2009 roku		
Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
6 553	7 631	16,48
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
37 149	37 059	80,02
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
174	174	0,38
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								34 295
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:								34 295
a) Obligacje								34 295
- PS0412	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	4,75	34 295 000,00	34 295
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						2 039		2 039	4,84
I. LOKATA OVERNIGHT		Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	3,25	2 039 000,00	2 039	2 039 000,00	4,84
II. W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0,00
1.						0	0,00	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	34 295,00	33 825	34 405	81,71

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	Termin wykupu	Warunek 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		

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		

0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
33 825	34 405	81,71
33 825	34 405	81,71
33 825	34 405	81,71
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
---	---

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 lvs.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w lvs.	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	42 105	43 429	44 232	46 314
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	501	501	794	1 003
2. Należności	307	2 048	1 072	416
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Świadczenia lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	39 230	40 344	42 092	44 690
- dłużne papiery wartościowe	34 405	34 601	32 762	37 059
5. Świadczenia lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 039	485	274	174
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	28	42	0	31
8. Aktywa w drodze likwidacji	80	94	89	105
II. Zobowiązania				
III. Aktywa netto (I-II)	42 025	43 336	44 143	46 209
IV. Kapitał funduszu	17 424	18 443	20 031	24 914
1. Kapitał wpłacony	250 000	250 000	250 000	250 000
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-232 576	-231 557	-229 969	-225 086
V. Dochody zatrzymane	24 242	23 990	20 744	20 307
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	20 185	19 959	19 790	19 270
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 057	4 031	953	1 037
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	359	903	3 368	988
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	42 025	43 336	44 143	46 209

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	366 303	375 123	389 127	434 290
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	114,73	115,52	113,44	106,40

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	354 869
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	114,73

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Certyfikaty serii A: 366 303 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Certyfikaty serii A: 114,73 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	462	868	579	1 254
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	30	30	104	104
2. Przychody odsetkowe	431	838	474	1 149
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	25	34	10	37
b) Odsetki od papierów wartościowych	406	804	464	1 113
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	235	474	269	625
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	213	426	242	564
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	4	12	4	10
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	11	22	12	24
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

Komisja Nadzoru Finansowego

10 Koszty odsetkowe	0	0	0	0
11 Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12 Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0	0
13 Pozostałe	7	14	8	17
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	235	474	269	625
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	226	395	310	629
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-518	95	1 638	-1 072
1 Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	25	3 103	8	-3 997
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2 Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-543	-3 009	1 630	2 925
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
VII. Wynik z operacji	-292	490	1 948	-443

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,80	1,34	4,49	-1,02
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,80	1,34	4,49	-1,02

ZESTAWIENIE ZMIAN 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	-1 311	-2 118	-42 505	-40 439			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	43 336	44 143	86 648	86 648				
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-292	490	2 373	-443				
a) przychody z lokat netto	226	395	1 150	629				
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	25	3 103	-4 081	-3 997				
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-543	-3 009	5 304	2 925				
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-292	490	2 373	-443				
4. Dysyrbucja 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:	-1 019	-2 608	-44 878	-39 996				
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)	1 019	2 608	44 878	-39 996				
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-1 311	-2 118	-42 505	-40 439				
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	42 025	42 025	44 143	46 209				
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	42 739	43 166	50 657	56 630				
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-8 820	-22 824	-425 222	-380 059				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	-8 820	-22 824	-425 222	-380 059				
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0				
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	8 820	22 824	425 222	380 059				
c) saldo zmian	-8 820	-22 824	-425 222	-380 059				
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	366 303	366 303	389 127	434 290				
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000				
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 133 697	2 133 697	2 110 873	2 065 710				
c) saldo zmian	366 303	366 303	389 127	434 290				
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	354 869	354 869	375 123	406 593				
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-0,80	1,29	7,04	0,00				
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	115,52	113,44	106,40	106,40				
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	114,73	114,73	113,44	106,40				
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-0,69	1,13	6,62	0,00				
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	114,73	113,26	100,49	100,49				
- 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	116,20	116,20	113,44	106,40				
- 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	114,73	114,73	113,44	106,40				
- data wyceny	2010-06-30	2010-06-30	2009-12-31	2009-06-30				
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	114,73	114,73	113,44	106,40				
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,55	1,10	2,21	1,10				
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,50	0,99	2,00	1,00				
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00				
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,03	0,03	0,02				
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03	0,05	0,09	0,04				
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 do 2010-06-30	za 2 kwartaly 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-06-30	od 2009-04-01 do 2009-06-30	za 2 kwartaly 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-06-30
	A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 019	2 314	10 137
I. Wpływy	184 555	257 001	24 909	220 859
1. Z tytułu posiadanych lokat	1 548	1 648	1 670	1 670
1.1. Dywidendy	19	19	12	12
1.2. Odsetki od obligacji	1 629	1 629	1 658	1 658
2. Z tytułu zbycia składników lokat	182 882	255 319	23 226	219 148
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	5 960	19 238		18
2.2. Obligacje	630	6 059	13 615	95 915
2.3. Prawa pochodne	603	1 529	280	3 503
2.4. Depozyty	175 690	228 493	9 331	119 712
3. Pozostałe	25	33	13	41
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	25	33	13	41
II. Wydatki	183 536	254 686	14 771	180 861
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	183 302	254 176	14 500	180 122
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	5 597	15 459	1 541	6 572
2.2. Obligacje		7 495	3 905	49 293
2.3. Prawa pochodne	471	965	169	5 444
2.4. Depozyty	177 234	230 258	8 886	118 814
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	216	431	258	644
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	8	10	5	9
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	44	0	48
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	11	24	8	37
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1 019	-2 608	-10 135	-39 996
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	1 019	2 608	10 135	39 996
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 019	2 608	10 135	39 996
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)	-0	-293	2	2
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	501	794	1 001	1 001
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E +/- D)	501	501	1 003	1 003

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
B13 nota 1 polityka rachunkowości.pdf	

NOTA-ZALEŻNOŚĆ 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	11
5. Z tytułu odsetek	296
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0


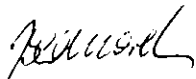
8. Pozostałe	0
--------------	---

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	80
13 Pozostałe zobowiązania	0

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FBI3_raport_II_kwartał_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 3
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 sporządzone 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 notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, 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 rozliczone 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 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 ustalony jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;
- b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
- c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest Bloomberg Generic (BG), a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value (BFV);
- d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
- e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest Bloomberg Generic, a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value.

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

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

W sytuacji, kiedy przy okazji badania rynków głównych na początku miesiąca na kilku rynkach zagranicznych jednocześnie występuje taki sam wolumen obrotów dla danego papieru wartościowego, za podstawę przyjmowany jest rynek, który był wybrany jako główny w miesiącu poprzednim. Akceptowalne są odchylenia na kursach składników lokat posiadanych przez Fundusz i Depozytariusza w danym dniu wyceny.

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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

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

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego, będącego składnikiem raportu kwartalnego

BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 3

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.