

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07za 1 kwartał 2010 roku obejmujący okres od 2010-01-01 do 2010-03-31

Podstawa prawna:

FIZ-Rozp Obow.Em. 2009 33.259 § 82 ust. 1 pkt 1

Podstawa prawna

Data przekazania 2010-05-05

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 1		
(pełna nazwa funduszu)		
BPH FIZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 1	BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
00-203	Warszawa	
(kod pocztowy)	(mięscowość)	
BONIFRATERSKA		17
(ulica)		(numer)
(0-22) 538 97 77	(0-22) 538 97 98	info@bphtfi.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
107-00-00-862	015743809	www.bphtfi.pl
(NIP)	(REGON)	(WWW)

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

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

	(nazwa funduszu podstawowego)
Fundusze powiązane	(nazwy funduszy powiązanych)
Fundusz z wydziałonymi subfunduszami	(nazwa funduszu)

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	TYS ZŁ	TYS EUR
I Przychody z lokat	1	0
II Koszty funduszu netto	122	31
III Przychody z lokat netto	-121	-31
IV Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	136	34
V Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-48	-12
VI Wynik z operacji	-32	-8
VII Zobowiązania	50	13
VIII Aktywa	27 677	7 166

Komisja Nadzoru Finansowego

IX Aktywa netto	27 627	7 153
X Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	181 397	181 397
XI Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	152,30	39,43
XII Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-0,18	-0,04
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 31 marca 2010		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 29 stycznia, 26 lutego i 31 marca 2010.		

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	1 kwartał 2010 roku			4 kwartał 2009 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.
1. Akcje	1	1	0,00	1	1	0,00	1	1
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
7. Dłużne papiery wartościowe	24 969	26 281	94,96	27 599	28 959	99,69	27 599	28 959
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
13. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
15. Depozyty	65	65	0,23	77	77	0,27	77	77
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0

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		1 POLSKA	0	0	0,00
2. BIOTON	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW		1 POLSKA	0	0	0,00
3. BRE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW		1 POLSKA	0	0	0,00
4. BZ WBK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW		1 POLSKA	0	0	0,00
5. CERSANIT	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW		1 POLSKA	0	0	0,00
6. CEZ	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW		1 POLSKA	0	0	0,00
7. Getin Holding S.A.	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW		1 POLSKA	0	0	0,00
8. GTC	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW		1 POLSKA	0	0	0,00
9. KGHM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW		1 POLSKA	0	0	0,00
10. LOTOS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW		1 POLSKA	0	0	0,00
11. PBG	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW		1 POLSKA	0	0	0,00
12. PEKAO	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW		1 POLSKA	0	0	0,00
13. PGNiG	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW		1 POLSKA	0	0	0,00
14. PKNORLEN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW		1 POLSKA	0	0	0,00
15. PKO BP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW		1 POLSKA	0	0	0,00
16. POLIMEXMS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW		1 POLSKA	0	0	0,00
17. TPSA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW		1 POLSKA	0	0	0,00
18. TVN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW		1 POLSKA	0	0	0,00

1 kwartał 2009 roku			
Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
0,00	1	1	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
99,69	31 673	31 989	93,99
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,27	797	797	2,34
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00

PRAWA POBORU	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 PP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy		1 POLSKA	0	0	0,00

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunk oprocentowania	Rodzaj listu

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunk oprocentowania	Wartość nominalna
1. O terminie wykupu do 1 roku:							
a) Obligacje							
-OK0710	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	Skarb Państwa	POLSKA	2010-07-25	0,00	26 600 000,00
b) Bony skarbowe							
c) Bony pieniężne							
d) Inne							
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:							
a) Obligacje							
b) Bony skarbowe							
c) Bony pieniężne							
d) Inne							

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	Warunk oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys
I. W walutach państw należących do OECD							
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S A	Polska	PLN	3,30	65 000,00	65	65 000,00
II. W walutach państw nienależących do OECD							
1.						0	0,00

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

TABEL DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	26 600,00	24 969	26 281	94,96

Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
-----------------	-------------------	--------	-----------------------------------	--	-------------------------------------

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
26 600	24 969	26 281	94,96
26 600	24 969	26 281	94,96
26 600	24 969	26 281	94,96
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
65	0,23
65	0,23
0	0,00
0	0,00

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

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		

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 OK0710	21 736	78,53

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
1. nie dotyczy							

BILANS	1 kwartał 2010 roku	4 kwartał 2009 roku	2009 rok	1 kwartał 2009 roku
I. Aktywa	27 677	29 050	29 050	34 033
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	0	0	501
2. Należności	1 288	12	12	746
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Świadczeń lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	26 282	28 960	28 960	31 989
- dłużne papiery wartościowe	26 281	28 959	28 959	31 989
5. Świadczeń lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	65	77	77	797
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	41	0	0	0
II. Zobowiązania	50	49	49	83
III. Aktywa netto (I-II)	27 627	29 001	29 001	33 950
IV. Kapitał funduszu	-5 989	-4 647	-4 647	1 369
1. Kapitał wpłacony	79 772	79 772	79 772	79 772
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-85 760	-84 418	-84 418	-78 403
V. Dochody zatrzymane	32 303	32 288	32 288	32 266
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 605	6 726	6 726	7 101
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	25 698	25 561	25 561	25 164
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 312	1 360	1 360	316
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	27 627	29 001	29 001	33 950

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	181 397	190 197	190 197	230 734
---	---------	---------	---------	---------

Procentowy udział w aktywach ogółem

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	152,30	152,48	152,48	147,14
--	--------	--------	--------	--------

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	172 551
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	152,30

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii A 181 397 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Certyfikaty serii A 152,3 PLN

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2010-01-01	za 1 kwartał	od 2009-01-01	za 1 kwartał
	do 2010-03-31	2010 roku	do 2009-03-31	2009 roku
		od 2010-01-01		od 2009-01-01
		do 2010-03-31		do 2009-03-31
I. Przychody z lokat	1	1	446	446
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	1	1	446	446
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	1	1	7	7
b) Odsetki od papierów wartościowych	0	0	439	439
c) Odpis dyskonta	0	0	0	0
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
II. Koszty funduszu	122	122	201	201
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	104	104	178	178
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	1	1	1	1
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	11	11	11	11
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	5	5
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	6	6	5	5
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	122	122	201	201
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-121	-121	245	245
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	89	89	-120	-120
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	136	136	-57	-57
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-48	-48	-63	-63
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
VII. Wynik z operacji	-32	-32	125	125

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,18	-0,18	0,54	0,54
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,18	-0,18	0,54	0,54

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2010-01-01	za 1 kwartał	od 2009-01-01	za 1 kwartał
	do 2010-03-31	2010 roku	do 2009-12-31	2009 roku
		od 2010-01-01		od 2009-01-01
		do 2010-03-31		do 2009-03-31
I. Zmiana wartości aktywów netto	-1 374	-1 374	-11 487	-6 538
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	29 001	29 001	40 487	40 487
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-32	-32	1 191	125

a) przychody z lokat netto	-121	-121	-130	245
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	136	136	340	-57
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-48	-48	981	-63
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-32	-32	1 191	125
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:	-1 342	-1 342	-12 678	-6 663
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)	1 342	1 342	12 678	6 663
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-1 374	-1 374	-11 487	-6 538
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	27 627	27 627	29 001	33 950
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	28 018	28 018	31 868	36 050
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-8 800	-8 800	-85 984	-45 447
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	-8 800	-8 800	-85 984	-45 447
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	8 800	8 800	85 984	45 447
c) saldo zmian	-8 800	-8 800	-85 984	-45 447
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	181 397	181 397	190 197	230 734
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	797 715	797 715	797 715	797 715
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	616 318	616 318	607 518	566 981
c) saldo zmian	181 397	181 397	190 197	230 734
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	172 551	172 551	181 397	210 539
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-0,18	-0,18	5,88	0,54
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	152,48	152,48	146,60	146,60
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	152,30	152,30	152,48	147,14
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-0,12	-0,12	4,01	0,37
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	151,98	151,98	146,48	146,48
- data wyceny	2010-02-26	2010-02-26	2009-02-27	2009-02-27
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	152,30	152,30	152,48	147,80
- data wyceny	2010-03-31	2010-03-31	2009-12-31	2009-01-31
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	152,30	152,30	152,48	147,14
- data wyceny	2010-03-31	2010-03-31	2009-12-31	2009-03-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	152,30	152,30	152,48	147,14
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,44	0,44	2,03	0,56
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,37	0,37	1,82	0,49
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00	0,01	0,00
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04	0,04	0,10	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 PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2010-01-01	za 1 kwartały	od 2009-01-01	za 1 kwartały
	do 2010-03-31	2010 roku	do 2009-03-31	2009 roku
	od 2010-01-01	od 2010-01-01	od 2009-01-01	od 2009-01-01
	do 2010-03-31	do 2010-03-31	do 2009-03-31	do 2009-03-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	9 088	9 088	38 359	38 359
I. Wpływy	0	0	575	575
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	9 066	9 066	37 720	37 720
a) Akcje i prawa z nimi związane	0	0	0	0
b) Obligacje	1 470	1 470	17 176	17 176
c) Prawa pochodne	0	0	207	207
d) Depozyty	7 596	7 596	20 337	20 337
3. Pozostałe	22	22	64	64
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	1	1	7	64
II. Wydatki	7 745	7 745	31 835	31 835
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	7 584	7 584	31 524	31 524
a) Obligacje	0	0	10 505	10 505
b) Prawa pochodne	0	0	301	301
c) Depozyty	7 584	7 584	20 718	20 718

3 Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	105	105	193	193
4 Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5 Z tytułu opłat dla depozytariusza	0	0	0	0
6 Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	42	42	0	0
7 Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0
8 Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
9 Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10 Z tytułu usług prawnych	0	0	0	0
11 Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12 Pozostałe	14	14	118	118
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1 342	-1 342	-6 663	-6 663
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	1 342	1 342	6 663	6 663
1 Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 342	1 342	6 663	6 663
2 Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3 Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4 Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0	0
5 Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6 Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7 Odsetki	0	0	0	0
8 Pozostałe	0	0	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)	1	1	-139	-139
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	0	0	639	639
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+-D)	1	1	501	501

NOTY

NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
B11 nota 1 polityka rachunkowości.pdf	

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	1 kwartał 2010 roku
1 Z tytułu zbytych lokat	1 288
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

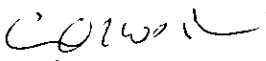
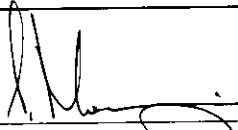
NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	1 kwartał 2010 roku
1 Z tytułu nabytych aktywów	0
2 Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3 Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4 Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5 Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0

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	50
13 Pozostałe zobowiązania	0

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FBI1_raport_I_kwartal_2010_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPRESENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2010-05-05	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2010-05-05	ALEKSANDER MOKRZYCKI	MCEPREZES ZARZĄDU	

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO BEZPIECZNA INWESTYCJA 1
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.

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

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

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

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

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

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

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

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

Wartość dłużnych papierów wartościowych 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, poczynwszy 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, poczynwszy 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 stówek 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; opłaty 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, przeliczana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP. Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego ujmowany jest jako koszt.

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy. Bloomberg Generic (BG) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi. Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Dla instrumentów nabytych w trakcie danego miesiąca procedura 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 BG, a w przypadku braku BG - 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 BG, a w przypadku braku BG - BFV.

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

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

W sytuacji, kiedy przy okazji badania rynków głównych na początku miesiąca na kilku rynkach zagranicznych jednocześnie występuje taki sam wolumen obrotów dla danego papieru wartościowego, za podstawę przyjmowany jest rynek, który był wybrany jako główny w miesiącu poprzednim.

Akceptowalne są odchylenia na kursach składników lokat posiadanych przez Fundusz i Depozytariusza w danym dniu wyceny.

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W związku z faktem wejścia w życie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 8 października 2004 roku (Dz.U. 231 poz. 2318 z dnia 22 października 2004 roku dalej zwanego „Rozporządzeniem”), Towarzystwo dla wszystkich zarządzanych Funduszy było zobligowane do zastosowania po raz pierwszy przepisów Rozporządzenia w dniu 1 stycznia 2005 roku.

W związku z tym Fundusz wprowadził zmiany zasad wyceny oraz sprawozdawczości, a także ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu od 1 stycznia 2005 roku.

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalone są zgodnie z obowiązującym statutem Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu zgodnie z Rozporządzeniem - w dacie zawarcia umowy.

Dla składników lokat wycenianych do 31 grudnia 2004 roku zgodnie z metodą amortyzacji liniowej wartość wynikająca z ksiąg rachunkowych na 31 grudnia 2004 roku stanowi nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia dla danych składników lokat. Od tej wartości od dnia 1 stycznia 2005 roku naliczana jest wartość składników lokat oszacowana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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 1

za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 marca 2010 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2010 r. do 31 marca 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. 31 marca 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 pierwszym kwartale roku w dalszym ciągu obserwowaliśmy dobrą koniunkturę na światowych giełdach, a za tym na parkiecie warszawskim. Objawy ożywienia gospodarczego w Stanach Zjednoczonych i Europie Zachodniej były na tyle niejednoznaczne, że inwestorzy oczekują że banki centralne największych gospodarek świata utrzymają wykorzystanie narzędzi mających na celu pobudzenie pogrążonych w kryzysie gospodarek (*quantitative easing*).

Z drugiej jednak strony zaobserwować można początek zacieśniania polityki monetarnej w rozwijających się gospodarkach azjatyckich, 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 mogłyby spowodować wzrost awersji do ryzyka i spadki na światowych giełdach.

Kolejnym ryzykiem jest wysoki poziom zadłużenia krajów i trudności z jego sfinansowaniem, co było najwyraźniej widoczne w przypadku Grecji. Pojawienie się problemów w krajach o podobnej sytuacji fiskalnej mogłoby wpływać na dalsze osłabianie się euro i większe spadki na rynkach aktywów ryzykownych takich jak akcje.

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. Niska presja inflacyjna powinna ograniczyć lub nawet wykluczyć podwyżki stóp procentowych w bieżącym roku, dlatego też ceny obligacji o najkrótszych terminach zapadalności powinny utrzymywać się na stabilnych poziomach.

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.