

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07za 4 kwartał 2009 roku obejmujący okres od 2009-10-01 do 2009-12-31

Podstawa prawna:

FIZ-Rozp Obow Em 2009.33 259 § 82 ust 1 pkt 1

Podstawa prawna

Data przekazania: 2010-02-12

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 2		
(pełna nazwa funduszu)		
BPH FIZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 2	BPH TOWARZYSWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.	
(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@bphfti.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
107-00-02-105	140045669	www.bphfti.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	WTYS ZŁ	WTYS EUR
I Przychody z lokat	428	103
II Koszty funduszu netto	246	59
III Przychody z lokat netto	182	44
IV Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	73	18
V Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	439	105
VI Wynik z operacji	694	167
VII Zobowiązania	89	22
VIII Aktywa	45 069	10 970

Komisja Nadzoru Finansowego

IX Aktywa netto	44 980	10 949
X Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	333 563	333 563
XI Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	134,85	32,82
XII Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	2,08	0,50
pozycja X wykazana w zł		
pozycje XI i XII odpowienio. w zł i EUR		
pozycje bilansu w tys. EUR są przeliczone wg. średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2009		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 30 października, 30 listopada i 31 grudnia 2009		

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	4 kwartał 2009 roku			3 kwartał 2009 roku			2008 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	2 725	4 060	9,01	2 725	3 722	8,04	913	896
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	37 365	39 190	86,96	38 981	40 705	87,87	60 098	61 509
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	-134
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 inwestora 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	305	305	0,68	222	222	0,48	432	432
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. Siatki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0

TABELUZUPEŁNIAJĄCE

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 AGORA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 142	POLSKA	29	48	0.11
2 ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 839	POLSKA	132	179	0.40
3 BIOTON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	69 989	POLSKA	16	16	0.04
4 BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	425	POLSKA	61	111	0.25
5 BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 020	POLSKA	86	194	0.43
6 CERSANIT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 502	POLSKA	41	58	0.13
7 CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	578	CZECHY	69	77	0.17
8 CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 536	POLSKA	48	48	0.11
9 Getin Holding S.A	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	14 875	POLSKA	59	132	0.29
10 GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 576	POLSKA	88	143	0.32
11 KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 508	POLSKA	228	584	1.30
12 LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 210	POLSKA	27	70	0.16
13 PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	425	POLSKA	90	86	0.19
14 PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 723	POLSKA	365	602	1.34
15 PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	42 551	POLSKA	150	161	0.36
16 PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	14 654	POLSKA	344	498	1.10
17 PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	14 620	POLSKA	376	556	1.23
18 POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	19 244	POLSKA	58	76	0.17
19 TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	20 587	POLSKA	382	327	0.72
20 TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	6 664	POLSKA	75	95	0.21

4 kwartał 2008 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
1,36	913	896	1,36
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
93,05	60 098	61 509	93,05
0,20		-134	0,20
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
0,65	432	432	0,65
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna
1. O terminie wykupu do 1 roku:							
a) Obligacje							
b) Bony skarbowe							
c) Bony pieniężne							
d) Inne							
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:							
a) Obligacje							
-PS0511	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	4,25	39 341 000,00
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	Wydawca	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 wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie
I. W walutach państw należących do OECD						305	
1 LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A	POLSKA	PLN	3,9	305 000,00	305	305 000,00
II. W walutach państw nienależących do OECD						0	
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	39 341,00	37 365	39 190	86,96
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				

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
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
39 341	37 365	39 190	86,96
39 341	37 365	39 190	86,96
39 341	37 365	39 190	86,96
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
305	0,68
305	0,68
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
-------------	------------------------------------	---	-------------------------------------

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. nie dotyczy		

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys
1. nie dotyczy							

BILANS	4 kwartał 2009 roku	3 kwartał 2009 roku	2008 rok	4 kwartał 2008 roku
I. Aktywa	45 069	46 326	66 104	66 104
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	500	1 000	1 585	1 585
2. Należności	1 013	662	1 682	1 682
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Świadczeń lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	43 250	44 427	62 405	62 405
- dłużne papiery wartościowe	39 190	40 705	61 509	61 509
5. Świadczeń lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	305	222	432	432
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	15	0	0
II. Zobowiązania	89	88	149	147
III. Aktywa netto (I-II)	44 980	46 238	65 955	65 957
IV. Kapitał funduszu	1 104	3 057	24 693	24 693
1. Kapitał wpłacony	142 499	142 499	142 499	142 499
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-141 395	-139 442	-117 806	-117 806
V. Dochody zatrzymane	40 715	40 460	40 001	40 003
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	14 666	14 484	13 712	13 714
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	26 049	25 975	26 289	26 289
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 161	2 722	1 261	1 261
VII. Kapitał funduszu I zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	44 980	46 238	65 955	65 957

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	333 563	348 270	518 570	518 570
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	134,85	132,76	127,19	127,19

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	319 502
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	134,85

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów

Procentowy udział w aktywach ogółem

Certyfikaty serii A - 333 563 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych

Certyfikaty serii A 134,85 PLN

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2009-10-01	za 4 kwartaly	od 2008-10-01	za 4 kwartaly
	do 2009-12-31	2009 roku	do 2008-12-31	2008 roku
	od 2009-01-01	od 2009-01-01	od 2008-01-01	od 2008-01-01
	do 2009-12-31	do 2009-12-31	do 2008-12-31	do 2008-12-31
I. Przychody z lokat	428	2 017	704	4 013
1 Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	128	0	751
2 Przychody odsetkowe	428	1 880	704	3 263
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	6	36	75	290
b) Odsetki od papierów wartościowych	422	1 844	618	2 960
c) Odpisy dyskonta	0	0	10	12
3 Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4 Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5 Pozostałe	0	9	0	0
II. Koszty funduszu	246	1 063	378	1 832
1 Wynagrodzenie dla towarzystwa	228	977	342	1 701
2 Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3 Opłaty dla depozytariusza	2	5	6	17
4 Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	12	47	12	50
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	2	6	19
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	4	32	13	45
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	246	1 063	378	1 832
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	182	954	325	2 182
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	512	1 659	-1 188	-8 285
1 Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym	73	-240	-1 893	-12 660
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2 Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym	439	1 900	706	4 375
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
VII. Wynik z operacji	694	2 614	-862	-6 104
Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	2,08	7,84	-1,66	-11,77
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	2,08	7,84	-1,66	-11,77

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2009-10-01	za 4 kwartaly	od 2008-10-01	za 4 kwartaly
	do 2009-12-31	2009 roku	do 2008-12-31	2008 roku
	od 2009-01-01	od 2009-01-01	od 2008-01-01	od 2008-01-01
	do 2009-12-31	do 2009-12-31	do 2008-12-31	do 2008-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto	-14 800	-20 975	-52 119	-52 119
1 Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	46 238	65 955	118 076	118 076
2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym	694	2 614	-6 106	-6 104
a) przychody z lokat netto	182	954	2 179	2 182
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	73	-240	-12 660	-12 660
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	439	1 900	4 375	4 375
3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	694	2 614	-6 106	-6 104
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	-1 953	-23 589	-46 015	-46 015
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)	1 953	23 589	46 015	46 015
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-1 258	-20 975	-52 121	-52 119
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	44 980	44 980	65 955	65 957
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	45 265	48 787	84 910	84 910
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-14 707	-185 007	-349 530	-349 530
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-14 707	-185 007	-349 530	-349 530
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	14 707	185 007	349 530	349 530
c) saldo zmian	-14 707	-185 007	-349 530	-349 530
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	333 563	333 563	518 570	518 570
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 424 991	1 424 991	1 424 991	1 424 991
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 091 428	1 091 428	906 421	906 421
c) saldo zmian	333 563	333 563	518 570	518 570
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	319 502	319 502	405 915	405 915
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2,08	7,66	-8,83	-8,83
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	132,76	127,19	136,02	136,02
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	134,85	134,85	127,19	127,19
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1,57	6,02	-6,49	-6,49
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	134,15	124,84	122,48	122,48
- data wyceny	2009-10-30	2009-02-27	2009-10-31	2009-10-31
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	134,85	134,85	131,29	131,29
- data wyceny	2009-12-31	2009-12-31	2008-01-31	2008-01-31
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	134,85	134,85	127,19	127,19
- data wyceny	2009-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2008-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	134,85	134,85	127,19	127,19
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,54	2,18	2,16	2,16
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,50	2,00	2,00	2,00
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	0,02	0,02
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,10	0,06	0,06
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 2009-10-01	za 4 kwartaly	od 2008-10-01	za 4 kwartaly
	do 2009-12-31	2009 roku	do 2008-12-31	2008 roku
	od 2009-01-01	do 2009-12-31	od 2008-01-01	do 2008-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 453	22 504	9 201	47 296
I. Wpływy	29 646	123 350	308 699	1 358 737
1. Z tytułu posiadanych lokat	44	1 811	26	3 249
1.1. Dywidendy	44	128	26	748
1.2. Odsetki od obligacji	0	1 683	0	2 501
2. Z tytułu zbycia składników lokat	29 595	121 498	308 598	1 355 202
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	42	50	7 088	49 048
2.2. Obligacje	1 673	28 760	29 100	98 079
2.3. Prawa pochodne		1 207	2 611	9 900
2.4. Depozyty	27 880	91 481	269 799	1 198 175
3. Pozostałe	7	40	75	286
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	7	40	75	286
II. Wydatki	28 193	100 845	299 498	1 311 440
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0		0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	27 963	99 732	299 129	1 309 524
3. Akcje i prawa z nimi związane	0	1 822	974	23 686
4. Obligacje	0	4 911	30 406	86 001
5. Prawa pochodne	0	1 645	2 244	7 878
6. Z tytułu nabycia składników lokat	27 963	91 354	265 505	1 191 958
7. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	228	1 018	358	1 786
8. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
9. Z tytułu opłat dla depozytariusza	1	7	4	16

10. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	47	0	50
11. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0
12. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
13. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
14. Z tytułu usług prawnych	0	0	0	0
15. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
16. Pozostałe	1	43	6	64
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1 953	-23 589	-8 616	-46 015
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	1 953	23 589	8 616	46 015
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 953	23 589	8 616	46 015
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)	-500	-1 085	584	1 281
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 000	1 585	1 000	304
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	500	500	1 585	1 585

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
B12 Polityka rachunkowości.pdf	

NOTA-ZNALEŻNOŚCI FUNDUSZU	4 kwartał 2009 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	1 013
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

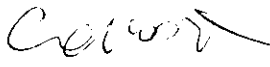

NOTA-ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	4 kwartał 2009 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6. Z tytułu wypłaty 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	89
13 Pozostałe zobowiązania	0

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FBI2_raport_IV_kwartal_2009_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2010-02-12	ARTUR CZERWONSKI	PREZES ZARZĄDU	
2010-02-12	MARCIN BEDNAREK	WICEPREZES ZARZĄDU	

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO BEZPIECZNA INWESTYCJA 2
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 27 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 wybór rynku głównego 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 wybór rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest 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 2

za okres od 1 października 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 października 2009 r. do 31 grudnia 2009 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 2009 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

Na przyszłe wyniki funduszu wpływ będzie miała zarówno koniunktura na rynku polskich akcji, jak i koniunktura na rynku polskich obligacji.

W ostatnich miesiącach bieżącego roku w dalszym ciągu obserwowaliśmy symptomy możliwego zakończenia kryzysu w światowej gospodarce. Wskaźniki wyprzedzające koniunktury w wielu gospodarkach świata ulegały poprawie.

W związku z tym, pojawiły się obawy o to, że banki centralne największych gospodarek świata mogą zacząć przygotowywać się do powolnego wycofywania narzędzi mających na celu pobudzenie pogrążonych w kryzysie gospodarek (*quantitative easing*). Koniec napływu taniego pieniądza na światowe rynki może spowodować wzrost awersji do ryzyka i spadki na światowych giełdach. Pierwszym takim sygnałem jest rozpoczęcie tendencji aprecjacyjnej dolara w grudniu 2009. Dalszy rozwój wypadków na światowych rynkach akcji będzie w największym stopniu determinował dalsze losy polskiego rynku akcji.

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 2010 roku, dlatego też ceny obligacji o najkrótszych terminach zapadalności powinny utrzymywać się na stabilnych poziomach.