

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 6		
(pełna nazwa funduszu)		
BPH FIZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 6	BPH TOWARZYSWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
00-203	WARSZAWA	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
BONIFRATERSKA		17
(ulica)		(numer)
(0-22) 538 97 77	(0-22) 538 97 98	info@bphtfi.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
107-00-05-262	140723075	www.bphtfi.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)

PIK	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	WTYS ZŁ	WTYS EUR
I. Przychody z lokat	228	55
II. Koszty funduszu netto	272	65
III. Przychody z lokat netto	-44	-11
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	20	5
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	588	141
VI. Wynik z operacji	564	135
VII. Zobowiązania	94	23
VIII. Aktywa	32 206	7 839

Komisja Nadzoru Finansowego

IX Aktywa netto	32 112	7 817
X Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	299 871	299 871
XI Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	107,09	26,07
XII Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	1,88	0,45
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 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	6 641	7 174	22,27	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	24 321	24 349	75,61	39 661	40 468	99,81	59 631	59 058
8. Instrumenty pochodne	0	27	0,08	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	98	98	0,30	60	60	0,15	476	476
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
* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowany zysk na transakcjach futures w wysokości 27 tys. zł, która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie								

TABELE 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 AGORA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	3 541	POLSKA	78	79	0,25
2 ASSECO POLAND	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	4 861	POLSKA	303	306	0,95
3 BIOTON	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	214 831	POLSKA	58	49	0,15
4 BRE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	721	POLSKA	190	187	0,58
5 BZ WBK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 741	POLSKA	271	331	1,03
6 CERSANIT	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	5 971	POLSKA	98	98	0,30
7 CEZ	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 021	CZECHY	153	137	0,42
8 CYFROWY POLSAT	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	6 510	POLSKA	95	89	0,27
9 Getin Holding S A	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	25 081	POLSKA	231	222	0,69
10 GTC	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	9 511	POLSKA	233	244	0,76
11. KGHM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	9 391	POLSKA	817	995	3,09
12. LOTOS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	3 781	POLSKA	93	120	0,37
13. PBG	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	781	POLSKA	172	159	0,49
14. PEKAO	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	6 601	POLSKA	1 007	1 067	3,31
15. PGNiG	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	65 551	POLSKA	232	248	0,77
16. PKNORLEN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	24 991	POLSKA	755	848	2,63
17. PKO BP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	28 861	POLSKA	924	1 097	3,41
18. POLIMEXMS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	32 791	POLSKA	132	130	0,40

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
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
93,86	59 631	59 058	93,86
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
0,00	0	0	0,00
0,76	476	476	0,76
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00

19 TPSA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	38 701	POLSKA	648	614	1,91
20 TVN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	10 561	POLSKA	151	151	0,47

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							
-OK0712	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-07-25	0,00	27 700 000,00
b) Bony skarbowe							
c) Bony pieniężne							
d) Inne							

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:						
1 FW20H10	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	WGPW	Polska	Indeks WIG 20	50
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						
						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 wyceny na dzień bilansowy w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie
I. W walutach państw należących do OECD							
1 LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	3,90	98 000,00	98	98 000,00
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
---------------	-----------------------	--------------	-------------------------	----------------	-------	--------------	------------

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
27 700	24 321	24 349	75,61
27 700	24 321	24 349	75,61
27 700	24 321	24 349	75,61
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00

Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
0	27	0,08
0	27	0,08
0	0	0,00

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
98	0,30
98	0,30
0	0,00
0	0,00

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

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	27 700,00	24 321	24 349	75,61
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	Warunk 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 MIĘDZY NARODOWE 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	32 206	40 544	62 922	62 922
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	582	0	1 001	1 001
2. Należności	3	0	2 387	2 387
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składnik lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	31 523	1	59 059	59 059
- dłużne papiery wartościowe	24 349	0	59 058	59 058
5. Składnik lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	98	40 528	476	476
- dłużne papiery wartościowe	0	40 468	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	14	0	0
	94	50	169	167
II. Zobowiązania				
III. Aktywa netto (I-II)	32 112	40 494	62 753	62 755
IV. Kapitał funduszu	25 705	34 651	57 894	57 894
1. Kapitał wpłacony	118 561	118 561	118 561	118 561
2. Kapitał wpłacony (wielkość ujemna)	-92 856	-83 910	-60 667	-60 667
V. Dochody zatrzymane	5 818	5 842	5 432	5 434

Procentowy udział w aktywach ogółem

1 Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	6 108	6 152	5 256	5 258
2 Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-289	-309	176	176
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	588	0	-573	-573
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	32 112	40 494	62 753	62 755

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	299 871	384 901	609 624	609 624
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	107,09	105,21	102,94	102,94

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	268 800
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	107,09

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów	
Certyfikaty serii A - 299 871 szt.	

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych	
Certyfikaty serii A - 107,09 PLN	

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2009-10-01	za 4 kwartały	od 2008-10-01	za 4 kwartały
	do 2009-12-31	2009 roku od 2009-01-01 do 2009-12-31	do 2008-12-31	2008 roku od 2008-01-01 do 2008-12-31
I. Przychody z lokat	228	1 832	884	4 232
1 Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	313
2 Przychody odsetkowe	228	1 824	884	3 919
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	6	25	49	225
b) Odsetki od papierów wartościowych	190	931	834	3 689
c) Odpis dyskonta	32	868	0	5
3 Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatknie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5 Pozostałe	0	8	0	0
II. Koszty funduszu	274	983	438	2 142
1 Wynagrodzenie dla towarzystwa	254	890	406	2 015
2 Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3 Opłaty dla depozytariusza	3	5	3	18
4 Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	12	46	12	49
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	5	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	6	39	11	40
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	2	2	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	272	980	438	2 142
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-44	851	446	2 090
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	608	896	-235	-5 770
1 Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	20	-465	-473	-9 860
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2 Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym	588	1 162	238	4 090
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
VII. Wynik z operacji	564	1 548	210	-3 680
Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,88	5,16	0,35	-6,04
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,88	5,16	0,35	-6,04

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2009-10-01 do 2009-12-31	za 4 kwartaly 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-12-31	od 2008-10-01 do 2008-12-31	za 4 kwartaly 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto	-8 382	-30 641	-41 883	-41 881
1 Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	40 494	62 753	104 636	104 636
2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	564	1 548	-3 682	-3 680
a) przychody z lokat netto	-44	851	2 088	2 090
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	20	-465	-9 860	-9 860
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	588	1 162	4 090	4 090
3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	564	1 548	-3 682	-3 680
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:	-8 946	-32 189	-38 201	-38 201
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)	8 946	32 189	38 201	38 201
6 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-8 382	-30 641	-41 883	-41 881
7 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	32 112	32 112	62 753	62 755
8 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	34 628	43 810	80 490	80 490
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-85 030	-309 753	-369 635	-369 635
1 Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	-85 030	-309 753	-369 635	-369 635
a) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	85 030	309 753	369 635	369 635
b) saldo zmian	-85 030	-309 753	-369 635	-369 635
2 Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	299 871	299 871	609 624	609 624
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 185 609	1 185 609	1 185 609	1 185 609
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	885 738	885 738	575 985	575 985
c) saldo zmian	299 871	299 871	609 624	609 624
3 Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	268 800	268 800	483 274	483 274
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1,88	4,15	-3,91	-3,91
1 wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	105,21	102,94	106,85	106,85
2 wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	107,09	107,09	102,94	102,94
3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1,79	4,03	-3,66	-3,66
4 minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	106,10	103,57	100,98	100,98
- data wyceny	2009-10-30	2009-02-27	2008-10-31	2008-10-31
5 maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	107,09	107,09	103,48	103,48
- 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	107,09	107,09	102,94	102,94
- data wyceny	2009-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2008-12-31
7 Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	107,09	107,09	102,94	102,94
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,78	2,24	2,66	2,66
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,73	2,03	2,50	2,50
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01	0,02	0,02
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03	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 PRZEPIŁY WÓWPIENIĘŻNYCH	od 2009-10-01 do 2009-12-31	za 4 kwartaly 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-12-31	od 2008-10-01 do 2008-12-31	za 4 kwartaly 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	9 527	31 769	7 451	39 079
I. Wpływy	93 245	238 933	168 050	970 825
1 Z tytułu posiadanych lokat	0	1 150	13	4 449
1.1 Dywidendy	0	0	13	312
1.2 Odsetki od obligacji	0	1 150	0	4 137
2 Z tytułu zbycia składników lokat	93 240	237 755	167 987	966 156
2.1 Akcje i prawa z nimi związane	0	0	2 757	40 607
2.2 Obligacje	24 916	86 051	6 506	43 631
2.3 Bony skarbowe	40 500	43 471	0	0

2.4. Prawa pochodne	150	185	721	5 423
2.5. Depozyty	27 674	108 048	158 003	876 494
3. Pozostałe	5	28	50	221
3.1. w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	5	28	50	131
II. Wydatki	83 718	207 164	160 599	931 746
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	83 502	206 113	160 171	929 523
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	6 640	6 640	897	12 886
2.2. Obligacje	48 898	48 898	4 998	40 013
2.3. Bony skarbowe	0	42 599	0	0
2.4. Prawa pochodne	252	306	375	4 893
2.5. Depozyty	27 712	107 670	153 901	871 730
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	208	951	419	2 099
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	1	4	3	19
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	46	0	50
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	2	1	19
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	7	46	4	38
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-8 946	-32 189	-7 451	-38 201
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	8 946	32 189	7 451	38 201
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	8 946	32 189	7 451	38 201
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)	581	-419	0	878
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	0	1 001	1 001	123
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	582	582	1 001	1 001

NOTY

NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
B16 Polityka rachunkowości.pdf	

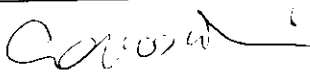

NOTA-2ZALEŻNOŚCI FUNDUSZU	4 kwartał 2009 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	0
5. Z tytułu odsetek	1
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	2

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	94
13. Pozostałe zobowiązania	0

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FBI6_raport_IV_kwartał_2009_dodatkowa.rtf	

PODPISY

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

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO BEZPIECZNA INWESTYCJA 6
zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wypłaconego jest dzień przekazania środków z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych na konto umorzeniowe Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.

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, które nie mogą przekroczyć 0,1% średniej rocznej WAN w skali roku; koszty KDPW i GPW; koszty związane z działalnością Rady Inwestorów; koszty likwidacji Funduszu (w tym wynagrodzenie likwidatora, które nie może przekroczyć 100.000 zł). 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. 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 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 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 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 BG, a w przypadku braku B G - 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

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 6

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 przed 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.