

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07**za 3 kwartał 2009 roku obejmujący okres od 2009-07-01 do 2009-09-30

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2009-11-04

<b>BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 6</b>		
(pełna nazwa funduszu)		
<b>BPH FIZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 6</b>	<b>BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESYCYJNYCH S.A.</b>	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
<b>00-203</b>	<b>WARSZAWA</b>	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
<b>BONIFRATERSKA</b>	<b>17</b>	(numer)
(ulica)		
<b>(0-22) 538 97 77</b>	<b>(0-22) 538 97 98</b>	<b>info@bphtfi.pl</b>
(telefon)	(fax)	(e-mail)
<b>107-00-05-262</b>	<b>140723075</b>	<b>www.bphtfi.pl</b>
(NIP)	(REGON)	(WWW)

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**Informacje o funduszu**

<b>Konstrukcja funduszu:</b>		<b>Typ funduszu:</b>	
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	424	102
II Koszty funduszu netto	153	37
III. Przychody z lokat netto	271	65
IV Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	4	1
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	0	0
VI. Wynik z operacji	275	66
VII. Zobowiązania	50	12
VIII. Aktywa	40 544	9 602

IX. Aktywa netto	40 494	9 590
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	384 901	384 901
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	105,21	24,91
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	0,72	0,17

pozycja X - wykazana w szt.

pozycje XI i XII odpowiednio: w zł; i EUR

pozycje bilansu w tys. EUR są przeliczone wg. średniego kursu NBP z dnia 30 września 2009

pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 31 lipca, 31 sierpnia i 30 września 2009

**ZESTAWIENIE LOKAT**

SKŁADNIKI LOKAT	3 kwartał 2009 roku			2 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	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	39 661	40 468	99,81	42 599	43 021	99,24	59 631	59 058
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	60	60	0,15	299	299	0,69	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

**TABELE UZUPELNIĄJĄCE**

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

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

3 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	2 545	2 896	4,13
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	51 221	60 059	85,56
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
0,00	0	0	0,00
0,76	4 578	4 578	6,52
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00
0,00	0	0	0,00

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku:</b>							
a) Obligacje							
b) Bony skarbowe							
- TB091007	Nierotowane na rynku aktywnym	ESP	Skarb Państwa	Polska	2009-10-07	0	40 500 000,00
c) Bony pieniężne							
d) Inne							
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>							
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	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
<b>I. W walutach państw należących do OECD</b>							
1 LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	3,10	60 000,00	60	60 000,00
<b>II. W walutach państw nienależących do OECD</b>							
1						0	0,00

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

## TABELLE 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	bon skarbowy	4 050,00	39 661	40 468	99,81
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0,00	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0,00	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0,00	0	0	0,00

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
4 050	39 661	40 468	99,81
4 050	39 661	40 468	99,81
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
60	0,15
60	0,15
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

5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0,00	0	0	0,00
--	--	------	---	---	------

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. TB091007	Skarb Państwa	2009-10-07	0,00	40 500 000	4 050	39 661	40 468	99,81

BILANS	3 kwartał 2009 roku	2 kwartał 2009 roku	2008 rok	3 kwartał 2008 roku
<b>I. Aktywa</b>	40 544	43 350	62 922	70 196
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	1 001	1 001
2. Należności	0	0	2 387	1 662
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składnik lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	1	1	59 059	62 956
- dłużne papiery wartościowe	0	0	59 058	60 059
5. Składnik lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	40 528	43 320	476	4 578
- dłużne papiery wartościowe	40 468	43 021	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	14	29	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	50	83	169	200
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	40 494	43 267	62 753	69 995
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	34 651	37 699	57 894	65 345
1. Kapitał wpłacony	118 561	118 561	118 561	118 561
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-83 910	-80 862	-60 667	-53 216
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	5 842	5 567	5 432	5 461
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 152	5 880	5 256	4 813
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-309	-313	176	649
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	0	0	-573	-811
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+-VI)</b>	40 494	43 267	62 753	69 995

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	384 901	414 071	609 624	682 245
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	105,21	104,49	102,94	102,60

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	299 871
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	105,21

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Certyfikaty serii A - 384 901 sztuk.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Certyfikaty serii A - 105,21 zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2009-07-01 do 2009-09-30	za 3 kwartały 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-09-30	od 2008-07-01 do 2008-09-30	za 3 kwartały 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-09-30
	<b>I. Przychody z lokat</b>	424	1 604	1 065
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	136	313
2. Przychody odsetkowe	416	1 596	928	3 035
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	1	19	30	176
b) Odsetki od papierów wartościowych	0	741	898	2 855
c) Odpis dyskonta	415	837	0	5
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0



4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	8	8	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	153	709	498	1 704
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	129	636	468	1 609
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	2	3	15
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	12	35	12	37
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	1	2	5	14
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	11	33	8	29
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	0	0	0
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	153	709	498	1 704
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	271	895	567	1 644
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	4	88	68	-5 534
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym	4	-485	-921	-9 387
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	0	573	989	3 853
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>VII. Wynik z operacji</b>	275	983	635	-3 890

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,72	2,56	0,93	-5,70
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,72	2,56	0,93	-5,70

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2009-07-01	za 3 kwartały	od 2008-01-01	za 3 kwartały
	do 2009-09-30	2009 roku	do 2008-12-31	2008 roku
	od 2009-01-01	od 2009-01-01	do 2008-01-01	do 2008-09-30
	do 2009-09-30	do 2009-09-30	do 2008-12-31	do 2008-09-30
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	-2 773	-22 259	-41 883	-34 640
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	43 267	62 753	104 636	104 636
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	275	983	-3 682	-3 890
a) przychody z lokat netto	271	895	2 088	1 644
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4	-485	-9 860	-9 387
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0	573	4 090	3 853
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	275	983	-3 682	-3 890
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:	-3 048	-23 243	-38 201	-30 750
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)	3 048	23 243	38 201	30 750
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-2 773	-22 259	-41 883	-34 640
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	40 494	40 494	62 753	69 995
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	41 306	46 904	80 490	85 829
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>	-29 170	-224 723	-369 635	-297 014
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	-29 170	-224 723	-369 635	-297 014
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	29 170	224 723	369 635	297 014
c) saldo zmian	-29 170	-224 723	-369 635	-297 014
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	384 901	384 901	609 624	682 245
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 185 609	1 185 609	1 185 609	1 185 609
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	800 708	800 708	575 985	503 364
c) saldo zmian	384 901	384 901	609 624	682 245
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	299 871	299 871	483 274	609 624
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	0,72	2,27	-3,91	-4,25
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	104,49	102,94	106,85	106,85
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	105,21	105,21	102,94	102,60
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,69	2,21	-3,66	-3,98
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	104,73	103,57	100,98	101,67



- data wyceny	2009-07-31	2009-02-27	2008-10-31	2008-06-30
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	105,21	105,21	103,48	103,48
- data wyceny	2009-09-30	2009-09-30	2008-01-31	2008-01-31
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	105,21	105,21	102,94	102,60
- data wyceny	2009-09-30	2009-09-30	2008-12-31	2008-09-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	105,21	105,21	102,94	102,60
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	0,37	1,51	2,66	1,99
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,31	1,36	2,50	1,87
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	0,02	0,02
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03	0,07	0,06	0,04
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	za 3 kwartały 2009 roku		za 3 kwartały 2008 roku	
	od 2009-07-01 do 2009-09-30	od 2009-01-01 do 2009-09-30	od 2008-07-01 do 2008-09-30	od 2008-01-01 do 2008-09-30
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	3 048	22 242	13 870	31 628
<b>I. Wpływy</b>	14 529	145 688	96 046	802 775
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	1 150	129	4 435
1.1. Dywidendy	0	0	129	299
1.2. Odsetki od obligacji	0	1 150	0	4 137
2. Z tytułu zbycia składników lokat	14 528	144 515	95 886	798 168
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	0	0	8 105	37 850
2.2. Obligacje	0	61 134	9 990	37 125
2.3. Bony skarbowe	2 971	2 971	0	0
2.4. Prawa pochodne	0	35	1 090	4 702
2.5. Depozyty	11 557	80 374	76 701	718 491
3. Pozostałe	1	23	30	171
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	1	23	30	81
<b>II. Wydatki</b>	11 482	123 446	82 176	771 147
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	11 318	122 611	81 668	769 352
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	0	0	3 631	11 989
2.2. Obligacje	0	0	0	35 015
2.3. Bony skarbowe	0	42 599	0	0
2.4. Prawa pochodne	0	54	1 136	4 518
2.5. Depozyty	11 318	79 958	76 701	717 829
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	149	743	494	1 680
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	1	3	5	16
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	46	0	49
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	1	2		18
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	13	40	8	33
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	-3 048	-23 243	-13 951	-30 750
<b>I. Wpływy</b>	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
<b>II. Wydatki</b>	3 048	23 243	13 951	30 750
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	3 048	23 243	13 951	30 750
2. Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0	0

C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	0	-1 001	-81	878
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	0	1 001	1 082	123
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	0	0	1 001	1 001

## NOTY

## NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
B16 Polityka rachunkowości.pdf	

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	3 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	0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	3 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	50
13. Pozostałe zobowiązania	0

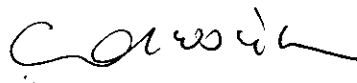
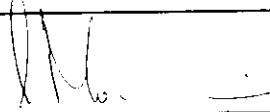
## INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FB16_raport_III_kwartal_2009_dodatkowa.rtf	

## PODPISY

## PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
------	-----------------	--------------------	--------

2009-11-04	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2009-11-04	ALEKSANDER MOKRZYCKI	CZŁONEK 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, 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 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 lipca 2009 r. do 30 września 2009 r.**

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 lipca 2009 r. do 30 września 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. 30 września 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.

Ponadto, banki centralne największych gospodarek świata kontynuowały w tym okresie działania mające na celu pobudzenie pogrążonych w kryzysie gospodarek (*quantitative easing*). Napływ taniego pieniądza na światowe rynki spowodował spadek awersji do ryzyka i wzrosty na światowych giełdach.

Dalsze losy polskiego rynku akcji będą w dużym stopniu zależały od kolejnych danych płynących głównie z rynku amerykańskiego. Kontynuacja pozytywnych sygnałów ze strony wskaźników makroekonomicznych może spowodować dalsze gwałtowne wzrosty na światowych rynkach akcji.

Gdyby wcześniejsze lepsze dane makroekonomiczne z zagranicy uległy pogorszeniu, kolejna fala awersji do ryzyka potęgowana przez niepewność co do przyszłej sytuacji polskiej gospodarki może spowodować powrót spadków na warszawski parkiet.

Nawet pojawiające się słabe dane ze sfery realnej gospodarki oraz z rynku pracy nie mają na razie negatywnego przełożenia na ceny krajowych papierów dłużnych. W ostatnim okresie rentowności polskich obligacji długoterminowych osiągnęły takie poziomy, które w obecnej sytuacji można uznać za atrakcyjne, tym bardziej, że w najbliższych miesiącach ich podaż na rynku pierwotnym będzie ograniczona. Ponadto w najbliższym czasie wsparciem dla polskich papierów dłużnych może być dalsza poprawa nastrojów i wzrosty w innych segmentach światowego rynku finansowego. W przypadku sytuacji ponownego gwałtownego wzrostu awersji do ryzyka i wyprzedaży aktywów rynków wschodzących, mogą ucierpieć na tym również polskie obligacje skarbowe.