

sorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07

za 2 kwartał 2010 roku obejmujący okres od 2010-04-01 do 2010-06-30

Podstawa prawna:

FIZ-Rozp Obow Em. 2009 33 259 § 82 ust. 1 pkt 1

Podstawa prawna

Data przekazania: 2010-08-04

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 4		
(pełna nazwa funduszu)		
BPH FIZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 4	BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
00-203	WARSZAWA	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
BONIFRATERSKA	17	(numer)
(ulica)		
(0-22) 538 97 77	(0-22) 538 97 98	Info@bphtfi.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
107-00-03-984	140465839	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)
	(nazwy funduszy powiązanych)
Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:	(nazwa funduszu)

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys zł	w tys EUR
I. Przychody z lokat	814	201
II. Koszty funduszu netto	593	147
III. Przychody z lokat netto	221	55
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	263	65
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-1 321	-327
VI. Wynik z operacji	-837	-207
VII. Zobowiązania	197	48
VIII. Aktywa	76 027	18 338
IX. Aktywa netto	75 830	18 291
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	668 581	668 581
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,42	27,36
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-1,25	-0,31
pozycja X wyrażona w szt.		
pozycja XI i XII odpowiednio: w zł i EUR		
pozycje bilansu w tys. EUR są przeliczone wg średniego kursu NBP z dnia 30 czerwca 2010		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 30 kwietnia, 31 maja, 30 czerwca 2010.		

Komisja Nadzoru Finansowego

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2 kwartał 2010 roku			1 kwartał 2010 roku			2009 rok		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	10 995	10 500	13,81	14 779	15 479	19,23	19 261	23 198	28,37
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	298	317	0,42	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	55 744	57 233	75,28	56 093	57 744	71,73	53 636	54 778	66,99
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	-15	0,02	0	-196	0,24
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	6 429	6 429	8,46	340	340	0,42	340	340	0,42
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00

TABELUZUPELNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 875	POLSKA	344	317	0,42
2. BIOTON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	336 384	POLSKA	71	67	0,09
3. BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 115	POLSKA	425	410	0,54
4. CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 927	CZECHY	285	271	0,36
5. CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	7 896	POLSKA	118	112	0,15
6. Getin Holding S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	30 749	POLSKA	308	292	0,38
7. GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 173	POLSKA	290	283	0,37
8. KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	13 301	POLSKA	1 243	1 178	1,55
9. LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 922	POLSKA	186	171	0,22
10. PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	987	POLSKA	221	206	0,27
11. PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	8 894	POLSKA	1 492	1 387	1,82
12. PGE S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	25 344	POLSKA	540	532	0,70
13. PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	87 829	POLSKA	309	289	0,38
14. PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	30 232	POLSKA	1 169	1 073	1,41
15. PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	38 598	POLSKA	1 464	1 407	1,85
16. POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	42 499	POLSKA	201	186	0,24
17. PZU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 525	POLSKA	1 243	1 234	1,62
18. TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	60 041	POLSKA	849	859	1,13
19. TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	14 147	POLSKA	237	226	0,30

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. BRE BANK PDA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 435	Polska	298	317	0,42

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listy	Podstawa emisji	Wartość nominalna

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba
1. O terminie wykupu do 1 roku:								0
a) Obligacje								0
b) Bony skarbowe								0
c) Bony pieniężne								0

2 kwartał 2009 roku		
Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
19 249	18 054	19,35
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
72 174	72 742	77,94
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
672	672	0,72
0	0	
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00

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

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

d) Inne										0
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:										57 050
a) Obligacje										57 050
- PS0412	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	4,75		57 050 000,00		57 050
b) Bony skarbowe										0
c) Bony pieniężne										0
d) Inne										0

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
----------------	-------------------------	------------------------	---------------------	--------------------	---------------------------	--------	-----------------------------------	--	-------------------------------------

WEKSLE	Wysawca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
--------	---------	----------------	-----------------------------------	--	-------------------------------------

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD						6 429		6 429	8,46
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	3,25	6 429 000,00	6 429	6 429 000,00	6 429	8,46
II. W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0,00

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczyste	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia	Obciążenia	Służebności	Wartość według ceny nabycia w tys
---------------	-----------------------	--------------	------------------------	----------------	-------	--------------	------------	-------------	-----------------------------------

TABEL DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	57 050,00	55 744	57 233	75,28
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy				
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. nie dotyczy								

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. nie dotyczy		

0	0	0,00
55 744	57 233	75,28
55 744	57 233	75,28
55 744	57 233	75,28
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
---	---

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.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. nie dotyczy								

BILANS	2 kwartał 2010 roku	1 kwartał 2010 roku	2009 rok	2 kwartał 2009 roku
I. Aktywa	76 027	80 504	81 774	93 327
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 001	1 083	1 666	1 003
2. Należności	516	5 479	1 791	818
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Świadczenia lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	68 050	73 223	77 977	90 796
- dłużne papiery wartościowe	57 233	57 744	54 778	72 742
5. Świadczenia lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6 429	673	340	672
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	31	46	0	37
II. Zobowiązania	197	223	218	264
III. Aktywa netto (I-II)	75 830	80 282	81 556	93 063
IV. Kapitał funduszu	49 136	52 751	55 305	72 201
1. Kapitał wpłacony	749 645	749 645	749 645	749 645
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-700 509	-696 894	-694 340	-677 444
V. Dochody zatrzymane	25 679	25 195	21 367	21 489
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	36 602	36 380	36 282	35 719
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-10 923	-11 185	-14 914	-14 230
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 014	2 336	4 884	-627
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	75 830	80 282	81 556	93 063

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	668 581	700 105	722 739	880 272
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,42	114,67	112,84	105,72

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	635 474
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,42

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Certyfikaty serii A: 668 581 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Certyfikaty serii A: 113,42 zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2010-04-01 do 2010-06-30	za 2 kwartały 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-06-30	od 2009-04-01 do 2009-06-30	za 2 kwartały 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-06-30
I. Przychody z lokat	814	1 518	1 222	3 080
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	77	77	186	186
2. Przychody odsetkowe	736	1 440	1 035	2 894
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	41	57	22	37
b) Odsetki od papierów wartościowych,	676	1 364	1 013	2 856
c) Odpis dyskonta	19	19	0	0
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	1	1	0	0
II. Koszty funduszu	593	1 199	806	1 701
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	564	1 134	755	1 609

2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	7	20	20	21
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	12	24	14	28
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	4	10
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
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	10	19	13	34
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	593	1 198	806	1 701
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	221	320	415	1 379
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 059	123	4 193	4 004
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	263	3 992	44	-1 749
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 321	-3 869	4 149	5 753
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
VII. Wynik z operacji	-837	443	4 608	5 383

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	-1,25	0,66	5,23	6,11
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-1,25	0,66	5,23	6,11

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2010-04-01 do 2010-06-30	za 2 kwartały 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-06-30	od 2009-01-01 do 2009-12-31	za 2 kwartały 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-06-30
I. Zmiana wartości aktywów netto	-4 452	-5 726	-75 165	-63 658
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	80 282	81 556	156 721	156 721
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-837	443	10 771	5 383
a) przychody z lokat netto	221	320	1 941	1 379
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	263	3 992	-2 434	-1 749
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 321	-3 869	11 264	5 753
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-837	443	10 771	5 383
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:	-3 615	-6 169	-85 936	-69 040
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)	3 615	6 169	85 936	69 040
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-4 452	-5 726	-75 165	-63 658
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	75 830	75 830	81 556	93 063
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	77 925	78 809	102 951	121 031
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-31 524	-54 158	-846 222	-688 689
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-31 524	-54 158	-846 222	-688 689
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	31 524	54 158	846 222	688 689
c) saldo zmian	-31 524	-54 158	-846 222	-688 689
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	668 581	668 581	722 739	880 272
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	7 496 453	7 496 453	7 496 453	7 496 453
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	6 827 872	6 827 872	6 773 714	6 616 181
c) saldo zmian	668 581	668 581	722 739	880 272
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	635 474	635 474	700 105	774 151
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-1,25	0,58	12,95	5,83
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	114,67	112,84	99,89	99,89
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	113,42	113,42	112,84	105,72
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-1,09	0,51	12,96	5,84
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	113,42	112,05	100,22	100,22
- data wyceny	2010-06-30	2010-02-26	2009-02-27	2009-02-27
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	115,28	115,28	112,84	105,72
- data wyceny	2010-04-29	2010-04-30	2009-12-31	2009-06-30
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	113,42	113,42	112,84	105,72
- data wyceny	2010-06-30	2010-06-30	2009-12-31	2009-06-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,42	113,42	112,84	105,72
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,76	1,52	0,03	1,41
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,72	1,44	0,03	1,33
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,03	0,00	0,02

4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,03	0,00	0,02
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2010-04-01	za 2 kwartały	od 2009-04-01	za 2 kwartały
	do 2010-06-30	2010 roku od 2010-01-01 do 2010-06-30	do 2009-06-30	2009 roku od 2009-01-01 do 2009-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	3 533	5 504	41 366	68 848
I. Wpływy	345 179	474 968	240 933	316 447
1. Z tytułu posiadanych lokat	2 767	2 767	3 092	3 092
1.1. Dywidendy	52	52	5	5
1.2. Odsetki od obligacji	2 715	2 715	3 088	3 088
2. Z tytułu zbycia składników lokat	342 372	472 146	237 817	313 314
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	16 197	45 684	0	1
2.2. Obligacje	43 698	59 336	143 369	171 933
2.3. Prawa pochodne	1 935	4 215	11 363	11 747
2.4. Depozyty	280 542	362 910	83 086	129 633
3. Pozostałe	41	56	24	41
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	41	56	24	41
II. Wydatki	341 646	469 464	199 567	247 598
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	341 046	468 415	198 729	245 738
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	13 028	35 283	19 066	19 066
2.2. Obligacje	40 378	61 369	89 466	89 466
2.3. Prawa pochodne	1 342	2 764	6 609	7 325
2.4. Depozyty	286 298	368 999	83 589	129 881
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzysza	574	954	810	1 740
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	12	18	12	14
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1	48	1	54
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	0	1
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	13	29	15	51
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-3 615	-6 169	-41 364	-69 040
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	3 615	6 169	41 364	69 040
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	3 615	6 169	41 364	69 040
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wymiłowanych 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)	-82	-665	2	-192
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 083	1 666	1 001	1 195
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+-D)	1 001	1 001	1 003	1 003

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
BI4 nota 1 polityka rachunkowości.pdf	

NOTA-ZNALĘŻNOŚĆ FUNDUSZU

2 kwartał 2010 roku

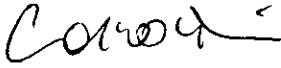
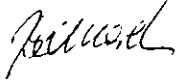
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	24
5. Z tytułu odsetek	493
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

NOTA-ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2 kwartał 2010 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	197
13. Pozostałe zobowiązania	0

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FBI4_report_II_kwartal_2010_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2010-08-04	ARTUR CZERWŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2010-08-04	MARCIN BEDNAREK	WICEPREZES ZARZĄDU	

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO BEZPIECZNA INWESTYCJA 4
zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej.
Informacje wykozywane 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 ustalone są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutem Funduszu.

W sprawach nieuregulowanych przepisami Ustawy, przyjmując politykę rachunkowości, Fundusz może stosować krajowe standardy rachunkowości wydane przez uprawniony w myśl ustawy Komitet Standardów Rachunkowości. W przypadku braku odpowiedniego standardu krajowego Fundusz może stosować Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.
Fundusz obowiązany jest stosować określone Ustawą zasady rachunkowości, rzetelnie i jasno przedstawiając sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy.

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

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

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

Wartość dłużnych papierów wartościowych 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 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 4

za okres od 1 kwietnia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 kwietnia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

2) Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym, tj. 30 czerwca 2010 r. nie nastąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

W okresie sprawozdawczym nie pojawiły się różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi kwartalnymi sprawozdaniami finansowymi.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu, przy czym w przypadku, gdy:

a) w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny, prezentacja tabeli zawierającej co najmniej datę skorygowanej wyceny, datę ogłoszenia korekty wyceny, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny sprzed ogłoszonej korekty oraz po korekcie oraz wyjaśnienie powstania przyczyn korekty

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

b) w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny – prezentacja tabeli zawierającej co najmniej datę ogłoszenia rozpoczęcia zawieszenia, okres, w którym zawieszenie obowiązywało, a także wyjaśnienia podstaw prawnych i przyczyn zawieszenia

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

c) w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz – wskazanie takich transakcji oraz przyczyn, dla których nie zostały one rozliczone

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

5) Opis niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, wraz ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Opis podejmowanych bądź planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności

Brak niepewności co do możliwości kontynuowania działalności

6) Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian

Komentarz Zarządzającego Funduszem:

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

W drugim kwartale roku nastąpiło wyhamowanie wzrostów obserwowanych na początku tego roku na światowych rynkach akcji. Objawy ożywienia gospodarczego w Stanach Zjednoczonych i Europie Zachodniej były na tyle niejednoznaczne, że inwestorzy zastanawiają się, jakie będą dalsze kroki ze strony banków centralnych największych gospodarek świata: czy utrzymają wykorzystanie narzędzi mających na celu pobudzenie pogrążonych w kryzysie gospodarek (*quantitative easing*), czy kontynuowane będzie zacieśnianie polityki pieniężnej, które rozpoczęto w rozwijających się gospodarkach strefy azjatyckiej, w których oznaki ożywienia gospodarczego były najwyraźniejsze. Gdyby podobne działania zostały podjęte przez banki centralne w Europie i Stanach Zjednoczonych, koniec napływu taniego pieniądza na światowe rynki mógłby spowodować wzrost awersji do ryzyka i spadki na światowych giełdach. Z drugiej strony, słabe odczyty wskaźników wyprzedzających z wielu krajów świata (również z Chin) rozpalają spekulacje dotyczące kolejnej fali luzowania polityki monetarnej na świecie, co powoduje wzrosty na rynkach.

Koniunktura na rynku polskich obligacji, a szczególnie tych, o krótszych terminach zapadalności, będzie w największym stopniu zdeterminowana przez ścieżkę zmian stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. Część analityków prognozuje wzrost stóp procentowych już wczesną jesienią bieżącego roku, co może spowodować przecenę obligacji o najkrótszych terminach zapadalności. Jednakże, trudno jednoznacznie powiedzieć, jaki wpływ będą miały zmiany cen surowców i żywności, silne wahania kursu walutowego oraz zapowiadana podwyżka podatku VAT na inflację CPI.

Notowania obligacji o dłuższych terminach zapadalności będą w dużej mierze zdeterminowane przez nastroje na globalnych rynkach finansowych i kierunek zmian wartości złotego na rynku walutowym.