

skrygowany

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 2		
(pełna nazwa funduszu)		
BPH FIZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 2	BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA	
(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@bphfi.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
107-00-02-105	140045669	www.bphfi.pl
(NIP)	(REGON)	(WWW)

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:	Typ funduszu:
Subfundusz: <input type="checkbox"/>	Fundusz sekurytyzacyjny: <input type="checkbox"/>
Fundusz podstawowy: <input type="checkbox"/>	Fundusz portfelowy: <input type="checkbox"/>
Fundusz powiązany: <input type="checkbox"/>	Fundusz aktywów niepublicznych: <input type="checkbox"/>
	Waluta sprawozdania finansowego: zł

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

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł.	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	468	116
II. Koszty funduszu netto	238	59
III. Przychody z lokat netto	231	57
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	67	17
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-465	-115
VI. Wynik z operacji	-167	-41
VII. Zobowiązania	80	19
VIII. Aktywa	42 527	10 258
IX. Aktywa netto	42 447	10 238
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	311 719	311 719
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	136.17	32.85
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-0,54	-0,13
pozycja X. wyrażona w szt.		
pozycja XI i XII odpowiednio: w zł, 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 i 30 czerwca 2010

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	4 349	4 097	9,63	4 315	4 494	10,27	2 725	4 060	9,01
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	25	35	0,08	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	33 986	35 847	84,29	34 359	36 262	82,85	37 365	39 190	86,96
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
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	1 811	1 811	4,26	122	122	0,28	305	305	0,68
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

TABELI ZUPELNIĄCE

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	2 250	POLSKA	130	122	0,29
2. BIOTON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	128 772	POLSKA	28	26	0,06
3. BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	342	POLSKA	83	78	0,18
4. BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	810	POLSKA	162	157	0,37
5. CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	738	CZECHY	108	104	0,24
6. CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 024	POLSKA	45	43	0,10
7. GETIN HOLDING	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	11 770	POLSKA	119	112	0,26
8. GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 662	POLSKA	112	108	0,26
9. KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 094	POLSKA	496	451	1,06
10. LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 268	POLSKA	71	65	0,15
11. PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	378	POLSKA	85	79	0,19
12. PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 400	POLSKA	568	530	1,25
13. PGE S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	9 700	POLSKA	206	204	0,48
14. PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	33 618	POLSKA	119	111	0,26
15. PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	11 572	POLSKA	442	411	0,97
16. PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	14 776	POLSKA	573	539	1,27
17. POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	16 270	POLSKA	76	71	0,17
18. PZU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 350	POLSKA	474	473	1,11
19. TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	22 982	POLSKA	357	329	0,77
20. TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 418	POLSKA	94	86	0,20

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	157	Polska	25	35	0,08

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki procentowania	Wartość nominalna	Liczba
----------------------------	--------------	-------------	---------	------------------------	---------------	-----------------------	-------------------	--------

2 kwartał 2009 roku		
Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
2 725	3 164	6,76
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
40 936	42 359	90,48
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
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
37	37	0,08
0	0	0,00
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
------------------------------------	---	-------------------------------------

1. O terminie wykupu do 1 roku:								35 800
a) Obligacje								35 800
- PS0511	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	4,25	35 800 000,00	35 800
b) Bony skarbowe								0
c) Bony pieniężne								0
d) Inne								0
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:								0
a) Obligacje								0
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	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 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						1 811		1 811	4,26
1 LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A	POLSKA	PLN	3,25	1 811 000,00	1 811	1 811 000,00	1 811	4,26
II. W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0,00

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	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	35 800,00	33 986	35 847	84,29
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		

BPH FIZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 2

FIZ-Q-E 31.10.07

33 986	35 847	84,29
33 986	35 847	84,29
33 986	35 847	84,29
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

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	42 527	43 771	45 069	46 817
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	501	501	500	1 003
2. Należności	209	2 350	1 013	225
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Śladniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	39 978	40 756	43 250	45 523
- dłużne papiery wartościowe	35 847	36 262	39 190	42 359
5. Śladniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 811	122	305	37
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	28	42	0	29
II. Zobowiązania	80	93	89	107
III. Aktywa netto (I-II)	42 447	43 678	44 980	46 711
IV. Kapitał funduszu	-1 856	-792	1 104	4 692
1. Kapitał wpłacony	142 499	142 499	142 499	142 499
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-144 355	-143 291	-141 395	-137 807
V. Dochody zatrzymane	42 685	42 387	40 715	40 156
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	15 067	14 836	14 666	14 197
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	27 618	27 551	26 049	25 959
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 618	2 083	3 161	1 852
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+VI-VI)	42 447	43 678	44 980	46 711

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	311 719	319 502	333 563	360 905
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	136,17	136,71	134,85	129,43

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	298 718
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	136,17

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Certyfikaty serii A: 311 719 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych.

Certyfikaty serii A: 136,17 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	468	877	504	1 049
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	69	69	45	45
2. Przychody odsetkowe	399	808	459	1 004
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	18	22	9	23
b) Odsetki od papierów wartościowych	382	786	450	981
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
II. Koszty funduszu	238	477	262	564
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	215	430	239	515

2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	3	9	2	3
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	11	22	12	23
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	5	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	9	15	5	12
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	238	477	262	564
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	231	401	243	485
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-398	26	985	271
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym	67	1 569	129	-330
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-465	-1 543	856	601
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
VII. Wynik z operacji	-167	427	1 228	757

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,54	1,37	3,40	2,10
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,54	1,37	3,40	2,10

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	-1 231	-2 533	-20 975	-19 244
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	43 678	44 980	65 955	65 955
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-167	427	2 614	757
a) przychody z lokat netto	231	401	954	485
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	67	1 569	-240	-330
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-465	-1 543	1 900	601
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-167	427	2 614	757
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-1 064	-2 960	-23 589	-20 001
a) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	1 064	2 960	23 589	20 001
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-1 231	-2 533	-20 975	-19 244
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	42 447	42 447	44 980	46 711
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	43 028	43 388	48 787	51 854
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-7 783	-21 844	-185 007	-157 665
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-7 783	-21 844	-185 007	-157 665
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	7 783	21 844	185 007	157 665
c) saldo zmian	-7 783	-21 844	-185 007	-157 665
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narażająca od początku działalności funduszu, w tym:	311 719	311 719	333 563	360 905
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 424 991	1 424 991	1 424 991	1 424 991
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 113 272	1 113 272	1 091 428	1 064 086
c) saldo zmian	311 719	311 719	333 563	360 905
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	298 718	298 718	319 502	348 270
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-0,54	1,32	-7,66	2,24
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	136,71	134,85	127,19	127,19
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	136,17	136,17	134,85	129,43
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-0,39	0,98	6,02	1,76
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	136,17	134,88	124,84	124,84
- 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	137,38	137,78	134,85	129,43
- data wyceny	2010-04-30	2010-04-30	2009-12-31	2009-06-30
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	136,17	136,17	134,85	129,43
- data wyceny	2010-06-30	2010-06-30	2009-12-31	2009-06-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	136,17	136,17	134,85	129,43
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,55	1,10	2,18	1,09
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,50	0,99	2,00	0,99
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,02	0,01	0,01
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,05	0,10	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 PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	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
	A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 064	2 960	5 674
I. Wpływy	129 493	158 879	21 322	71 178
1. Z tytułu posiadanych lokat	1 549	1 549	1 690	1 690
1.1. Dywidendy	15	15	7	7
1.2. Odsetki od obligacji	1 534	1 534	1 683	1 683
2. Z tytułu zbycia udziałów w lokatach	127 926	157 308	19 621	69 461
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	4 676	13 213		8
2.2. Obligacje	1 433	7 257	9 285	25 105
2.3. Prawa pochodne	469	1 034	1 207	1 207
2.4. Depozyty	121 348	135 804	9 130	43 141
3. Pozostałe	18	22	11	27
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	18	22	11	27
II. Wydatki	128 429	155 919	15 648	51 759
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia udziałów w lokatach	128 193	155 406	15 392	51 124
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	4 794	13 930	341	1 822
2.2. Obligacje	0	3 616	4 911	4 911
2.3. Prawa pochodne	362	550	1 207	1 645
2.4. Depozyty	123 037	137 310	8 934	42 746
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	218	437	249	556
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	6	7	2	5
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	44	0	46
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	12	26	4	29
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1 064	-2 960	-5 672	-20 001
I. Wpływy	0	0	0	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0	0
II. Wydatki	1 064	2 960	5 672	20 001
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 064	2 960	5 672	20 001
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+I-B)	-0	0	2	-582
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	501	500	1 001	1 585
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+D)	501	501	1 003	1 003

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
B12 nota 1 polityka rachunkowości.pdf	

NOTA-ZALEŻNOŚĆ FUNDUSZU	2 kwartał 2010 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0

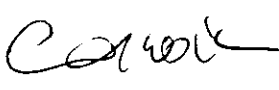

2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	53
5. Z tytułu odsetek	155
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

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 wpłać na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6. Z tytułu wypłać dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłać 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	80
13. Pozostałe zobowiązania	0

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FBI2_raport_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	MICEPREZES ZARZĄDU	

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO BEZPIECZNA INWESTYCJA 2
zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694) z późn. zm. („Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 27 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, 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 wyznaczenia rynku i kursu pierwszy raz jest realizowana na dzień rejestracji instrumentu w wycenie.

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:

a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG- ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wybór rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest Bloomberg Generic (BG), a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value (BFV);

d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wybór rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest Bloomberg Generic, a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value.

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/CI. Fundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego, będącego składnikiem raportu kwartalnego

BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 2

za okres od 1 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.