

skorygowany

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

## Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07

za 4 kwartał 2010 roku obejmujący okres od 2010-10-01 do 2010-12-31

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2011-02-14

<b>BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 4</b>		
(pełna nazwa funduszu)		
<b>BPH FIZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 4</b>	<b>BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.</b>	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
<b>00-203</b>	<b>WARSZAWA</b>	
(kod pocztowy)	(miejsowość)	
<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>107-00-03-984</b>	<b>140465839</b>	<b>www.bphtfi.pl</b>
(NIP)	(REGON)	(WWW)

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

## 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	w tys. zł.	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	544	136

II. Koszty funduszu netto	549	137
III. Przychody z lokat netto	-5	-1
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	469	117
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	88	22
VI. Wynik z operacji	552	138
VII. Zobowiązania	191	48
VIII. Aktywa	71 794	18 128
IX. Aktywa netto	71 603	18 080
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	611 695	611 695
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	117,06	29,56
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	0,90	0,22
pozycja X. wykazana w zł.		
pozycje XI i XII odpowiednio: w zł. i EUR		
pozycje bilansu w tys. EUR są przeliczone wg. średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2010		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 29 października, 30 listopada, 31 grudnia 2010.		

## ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	4 kwartał 2010 roku			3 kwartał 2010 roku		
	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	5 200	6 038	8,41	10 120	11 238	15,19
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	55 574	56 974	79,36	56 251	57 394	77,56
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	-112	0,15
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	6 566	6 566	9,15	3 239	3 239	4,38
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

## TABELEZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 398	POLSKA	134	127
2. BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	330	POLSKA	53	100
3. BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	814	POLSKA	147	175
4. CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	858	CZECHY	117	103
5. CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 344	POLSKA	49	55
6. Getin Holding S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	11 770	POLSKA	118	135
7. GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 686	POLSKA	108	115
8. KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 126	POLSKA	479	887
9. LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 288	POLSKA	71	83
10. PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	374	POLSKA	84	80

2009 rok			4 kwartał 2009 roku		
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
19 261	23 198	28,37	19 261	23 198	28,37
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
53 636	54 778	66,99	53 636	54 778	66,99
0	-196	0,24	0	-196	0,24
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
0	0	0,00	0	0	0,00
340	340	0,42	340	340	0,42
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

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,18
0,14
0,24
0,14
0,08
0,19
0,16
1,24
0,12
0,11

11. PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 004	POLSKA	652	717
12. PGE S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	21 538	POLSKA	459	499
13. PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	60 214	POLSKA	209	215
14. PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	11 638	POLSKA	450	533
15. PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	18 612	POLSKA	706	807
16. POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	17 424	POLSKA	80	70
17. PZU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	1 782	POLSKA	629	634
18. TAURON S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	35 002	POLSKA	238	230
19. TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	23 078	POLSKA	326	377
20. TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 588	POLSKA	94	96

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					
<b>1. O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>					
<b>a) Obligacje</b>					
-PS0412	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25
-OK0712	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-07-25
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					

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.
----------------	-------------------------	------------------------	---------------------	--------------------	----------------------------	--------	------------------------------------	-------------------------------------------------

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.
----------	-------------	---------------------	--------	------------------------	---------------------------------------------	------------------------------------

1,00
0,70
0,30
0,74
1,12
0,10
0,88
0,32
0,53
0,13

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

Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
		58 200	55 574	56 974	79,36
		58 200	55 574	56 974	79,36
4,75	37 300 000,00	37 300	36 375	37 485	52,21
0,00	20 900 000,00	20 900	19 199	19 489	27,15

Procentowy udział w aktywach ogółem

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						6 566
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	2,8	6 566 000,00	6 566
2. nie dotyczy						

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

## 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	58 200,00	55 574	56 974	79,36
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.
1. nie dotyczy							

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

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. nie dotyczy		

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba
1. nie dotyczy					

	6 566	9,15
6 566 000,00	6 566	9,15

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

BILANS	4 kwartał 2010 roku	3 kwartał 2010 roku	2009 rok	4 kwartał 2009 roku
<b>I. Aktywa</b>	71 794	74 004	81 774	81 774
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 003	1 307	1 666	1 666
2. Należności	1 213	810	1 791	1 791
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Śkładniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	63 012	68 632	77 977	77 977
- dłużne papiery wartościowe	56 974	57 394	54 778	54 778
5. Śkładniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6 566	3 239	340	340
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	15	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	191	191	218	218
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	71 603	73 813	81 556	81 556
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	42 619	45 381	55 305	55 305
1. Kapitał wpłacony	749 645	749 645	749 645	749 645
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-707 026	-704 264	-694 340	-694 340
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	26 746	26 282	21 367	21 367
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	36 738	36 743	36 282	36 281
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-9 993	-10 461	-14 914	-14 914
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	2 238	2 150	4 884	4 884
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	71 603	73 813	81 556	81 556

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	611 695	635 474	722 739	722 739
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	117,06	116,15	112,84	112,84

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	593 039
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	117,06

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Certyfikaty inwestycyjne serii A 611 695 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii A 117,06 zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2010-10-01 do 2010-12-31	za 4 kwartały 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-12-31	od 2009-10-01 do 2009-12-31	za 4 kwartały 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	5 441	27 801	6 792	49 496
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	774	2 947	0	6 035
2. Przychody odsetkowe	4 668	24 847	6 791	43 399
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	159	1 001	123	608
b) Odsetki od papierów wartościowych,	4 508	23 656	6 668	42 791
c) Odpis dyskonta	0	190	0	0
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	6	1	63
<b>II. Koszty funduszu</b>	5 491	23 232	6 304	30 086
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 264	22 015	6 030	28 549

Komisja Nadzoru Finansowego





2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	27	378	122	343
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	122	484	139	551
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	1	0	24
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	1
13. Pozostałe	78	354	13	619
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	0	0	0
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	5 491	23 232	6 304	30 086
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	-50	4 569	488	19 410
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	5 567	22 761	17 055	88 299
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 689	49 220	-4 052	-24 336
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	878	-26 459	21 106	112 635
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>VII. Wynik z operacji</b>	5 518	27 330	17 543	107 710

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,90	4,47	2,43	14,90
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,90	4,47	2,43	14,90

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2010-10-01 do 2010-12-31		za 4 kwartaly 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-12-31		od 2009-01-01 do 2009-12-31		za 4 kwartaly 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-12-31	
	<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		-2 210		-9 953		-75 165	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		73 813		81 556		156 721		156 721
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		552		2 733		10 771		10 771
a) przychody z lokat netto		-5		457		1 941		1 941
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		469		4 922		-2 434		-2 434
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		88		-2 646		11 264		11 264
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		552		2 733		10 771		10 771
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:		-2 762		-12 686		-85 936		-85 936
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)		0		0		0		0
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)		2 762		12 686		85 936		85 936
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-2 210		-9 953		-75 165		-75 165
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		71 603		71 603		81 556		81 556
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		71 992		75 886		102 951		102 951
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>		-23 779		-111 044		-846 222		-846 222
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:		-23 779		-111 044		-846 222		-846 222
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		0		0		0		0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		23 779		111 044		846 222		846 222
c) saldo zmian		-23 779		-111 044		-846 222		-846 222
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		611 695		611 695		722 739		722 739
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		7 496 453		7 496 453		7 496 453		7 496 453
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		6 884 758		6 884 758		6 773 714		6 773 714
c) saldo zmian		611 695		611 695		722 739		722 739
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		593 039		593 039		700 105		700 105
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>		0,91		4,22		12,95		12,95
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		116,15		112,84		99,89		99,89

2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	117,06	117,06	112,84	112,84
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,78	3,74	12,96	12,97
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	116,37	112,05	100,22	100,22
- data wyceny	2010-10-29	2010-02-26	2009-02-27	2009-02-27
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	117,06	117,06	112,84	112,84
- data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2009-12-31
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	117,06	117,06	112,84	112,84
- data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2009-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	117,06	117,06	112,84	112,84
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0,76</b>	<b>3,06</b>	<b>0,03</b>	<b>2,92</b>
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,73	2,90	0,03	2,77
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,05	0,00	0,03
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,06	0,00	0,05
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

<b>RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	od 2010-10-01 do 2010-12-31	za 4 kwartaly 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-12-31	od 2009-10-01 do 2009-12-31	za 4 kwartaly 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-12-31
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>2 458</b>	<b>12 022</b>	<b>5 370</b>	<b>86 407</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>80 979</b>	<b>779 269</b>	<b>34 064</b>	<b>416 066</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	106	3 008	225	3 691
1.1. Dywidendy	106	293	225	603
1.2. Odsetki od obligacji	0	2 715	0	3 088
2. Z tytułu zbycia składników lokat	80 854	776 159	33 826	412 312
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	6 844	74 083	235	2 979
2.2. Obligacje	711	79 536	6 182	190 972
2.3. Prawa pochodne	884	6 990	3 237	17 732
2.4. Depozyty	72 415	615 550	24 172	200 628
3. Pozostałe	18	102	13	63
3.1. w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	18	102	13	63
<b>II. Wydatki</b>	<b>78 521</b>	<b>767 246</b>	<b>28 694</b>	<b>329 658</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	77 987	765 095	28 077	326 488
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	1 082	57 436	0	22 140
2.2. Obligacje	0	80 660	0	89 466
2.3. Prawa pochodne	1 163	5 224	3 934	14 339
2.4. Depozyty	75 742	621 776	24 143	200 544
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	525	2 029	606	3 006
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	6	39	6	40
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	48	1	55
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	2
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	2	34	4	66
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-2 762</b>	<b>-12 686</b>	<b>-5 677</b>	<b>-85 936</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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	2 762	12 686	5 677	85 936
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	2 762	12 686	5 677	85 936
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-304	-663	-307	471
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 307	1 666	1 973	1 195
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	1 003	1 003	1 666	1 666

## NOTY

## NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
B14 nota 1.pdf	

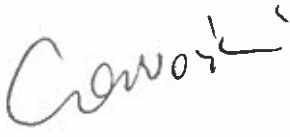

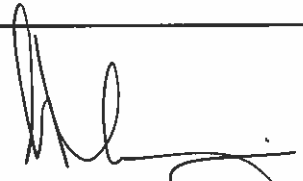
NOTA-ZNALEŻNOŚĆ FUNDUSZU	4 kwartał 2010 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	0
5. Z tytułu odsetek	1 213
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

NOTA-ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	4 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	191
13. Pozostałe zobowiązania	0

## INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FBI4_raport_IV_kwartal_2010_dodatkowa.rtf	

## PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-02-14	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2011-02-14	MARCIN BEDNAREK	WICEPREZES ZARZĄDU	
2011-02-14	ALEKSANDER MOKRZYCKI	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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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 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 wyboru 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 wyboru 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 głównym, 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 następująco 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 października 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 października 2010 r. do 31 grudnia 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. 31 grudnia 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:**

W czwartym kwartale 2010 roku mieliśmy okazję zaobserwować serię silnych wzrostów na światowych rynkach akcji. Amerykański S&P 500 zyskał w okresie tych trzech miesięcy ponad 10%. Warszawski WIG20 skupiający największych emitentów rodzimego parkietu zyskał w tym samym czasie 4,93%. Tak optymistyczne zachowanie uczestników rynku pozostaje jednak w oderwaniu od danych dotyczących kondycji światowej gospodarki, a szczególnie jej lidera – Stanów Zjednoczonych Ameryki. Dane te ukazywały słabość ożywienia i coraz bardziej widoczne staje się, że za i tak słabymi odczytami PKB stoi głównie świeży pieniądź tłoczony do gospodarki, a nie inwestycje, nowe miejsca pracy, a za nimi konsumpcja.

Rynek obligacji w czwartym kwartale 2010 roku był bardzo zmienny. Wahania cen dotyczyły jednak głównie instrumentów o dłuższym terminie zapadalności. Wyraźnie krystalizowały się dwa źródła niepewności, które powstrzymywały uczestników rynku od zakupów na rynku polskiego długu. Pierwszym z nich był sygnalizowany przez rząd plan przebudowy systemu emerytalnego mający na celu ograniczenie skali deficytu budżetowego. Na chwilę obecną znana jest już w miarę szczegółowa propozycja zmian, a ich wpływ na bilans popytu i podaży rynek określa raczej jako neutralny. Drugim czynnikiem ryzyka były oczekiwania odnośnie cyklu podwyżek stóp procentowych. Spekulacje dotyczące terminów i skali podwyżek rozgrzewały emocje inwestorów. Ostatecznie cykl został zapoczątkowany przez styczniową decyzję RPP podnoszącą stopy procentowe o 25 punktów bazowych. Decyzja ta była zgodna z rynkowym konsensusem, a w obliczu zmniejszenia niepewności polskie obligacje zyskały na wartości.