

skorygowany

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

## Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07

za 2 kwartał 2011 roku obejmujący okres od 2011-04-01 do 2011-06-30

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2011-08-04

<b>BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 1</b>		
(pełna nazwa funduszu)		
<b>BPH FIZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 1</b>	<b>BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA</b>	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
<b>00-203</b>	<b>Warszawa</b>	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
<b>BONIFRATERSKA</b>	<b>17</b>	
(ulica)	(numer)	
<b>(0-22) 538 97 77</b>	<b>(0-22) 538 97 98</b>	<b>info@bphtfi.pl</b>
(telefon)	(fax)	(e-mail)
<b>107-00-00-862</b>	<b>015743809</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	158	40

Komisja Nadzoru Finansowego

II. Koszty funduszu netto	138	35
III. Przychody z lokat netto	19	5
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	81	20
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	129	33
VI. Wynik z operacji	229	58
VII. Zobowiązania	59	15
VIII. Aktywa	24 573	6 164
IX. Aktywa netto	24 514	6 149
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	149 401	149 401
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	164,08	41,16
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	1,53	0,39
pozycja X. wykazana w szt.		
pozycje XI i XII odpowiednio: w zł. i EUR		
pozycje bilansu w tys. EUR są przeliczone wg. średniego kursu NBP z dnia 30 czerwca 2011		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 30 czerwca, 31 maja, 29 kwietnia 2011.		

## ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2 kwartał 2011 roku			1 kwartał 2011 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	3 354	3 923	15,96	3 824	4 503	18,03
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	18 097	18 391	74,84	18 097	18 151	72,67
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
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 inwestora 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	1 106	1 106	4,50	996	996	3,99
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	1 540	POLSKA	84	76
2. BOGDANKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	686	POLSKA	88	79
3. BRE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	280	POLSKA	72	91
4. CEZ	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	434	CZECHY	58	61
5. Getin Holding S.A.	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	7 028	POLSKA	66	90
6. GTC	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	3 528	POLSKA	79	66
7. HANDLOWY	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	728	POLSKA	75	63
8. KERNEL	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	980	LUXEMBURG	79	75
9. KGHM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	3 010	POLSKA	280	593

Komisja Nadzoru Finansowego

2010 rok			2 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
4 540	5 214	20,29	1	1	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
18 097	18 122	70,52			
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
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
1 132	1 132	4,41	16	16	0,06
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
0,31
0,32
0,37
0,25
0,37
0,27
0,26
0,30
2,41

10. LOTOS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 344	POLSKA	40	61
11. PBG	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	238	POLSKA	50	33
12. PEKAO	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	2 366	POLSKA	370	384
13. PGE S.A.	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	12 684	POLSKA	273	304
14. PGNIG	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	35 938	POLSKA	124	151
15. PKNORLEN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	6 846	POLSKA	254	354
16. PKO BP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	13 132	POLSKA	500	552
17. PZU	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 232	POLSKA	451	462
18. TAURON S.A.	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	23 058	POLSKA	156	152
19. TPSA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	13 328	POLSKA	199	222
20. TVN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	3 332	POLSKA	55	54

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
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku:</b>					
<b>a) Obligacje</b>					
- brak					
<b>b) Bony skarbowe</b>					
- brak					
<b>c) Bony pieniężne</b>					
- brak					
<b>d) Inne</b>					
- brak					
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>					
<b>a) Obligacje</b>					
-OK0113	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25
-DS1013	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24
-PS0414	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25
<b>b) Bony skarbowe</b>					
- brak					
<b>c) Bony pieniężne</b>					
- brak					
<b>d) Inne</b>					
- brak					

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

0,25
0,13
1,56
1,24
0,62
1,44
2,24
1,88
0,62
0,90
0,22

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
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		19 200	18 097	18 391	74,84
		19 200	18 097	18 391	74,84
0,00	13 000 000,00	13 000	11 754	12 087	49,19
5,00	1 200 000,00	1 200	1 204	1 204	4,90
5,75	5 000 000,00	5 000	5 140	5 100	20,75
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00

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.
I. W walutach państw należących do OECD						1 106
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A	Polska	PLN	4,40	1 106 000,00	1 106
II. W walutach państw nienależących do OECD						0

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	19 200,00	18 097	18 391	74,84
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.
-------------------------------	---------	---------------	------------------------	-------------------	--------	------------------------------------	---

BILANS	2 kwartał 2011 roku	1 kwartał 2011 roku	2010 rok	2 kwartał 2010 roku
I. Aktywa	24 573	24 979	25 696	26 450
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 004	1 003	1 003	0
2. Należności	128	294	225	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	26 405
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	22 314	22 654	23 336	1
- dłużne papiery wartościowe	18 391	18 151	18 122	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 106	996	1 132	16
- dłużne papiery wartościowe	0		0	

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	1 106	4,50
1 106 000,00	1 106	4,50
	0	0,00

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

6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	21	32	0	27
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>59</b>	<b>58</b>	<b>47</b>	<b>40</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>24 514</b>	<b>24 921</b>	<b>25 649</b>	<b>26 410</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>-10 984</b>	<b>-10 348</b>	<b>-9 528</b>	<b>-7 336</b>
1. Kapitał wpłacony	79 772	79 772	79 772	79 772
2. Kapitał wpłacony (wielkość ujemna)	-90 756	-90 119	-89 300	-87 108
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>34 635</b>	<b>34 535</b>	<b>34 478</b>	<b>33 746</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 778	6 759	6 792	6 497
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	27 857	27 776	27 686	27 249
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>863</b>	<b>733</b>	<b>699</b>	<b>0</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>24 514</b>	<b>24 921</b>	<b>25 649</b>	<b>26 410</b>

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	149 401	153 316	158 379	172 551
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	164,08	162,55	161,94	153,06

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	147 459
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	164,08

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Liczba certyfikatów serii A: 149 401

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Wartość certyfikatów serii A: 164,08

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2011-04-01	za 2 kwartały	od 2010-04-01	za 2 kwartały
	do 2011-06-30	2011 roku od 2011-01-01 do 2011-06-30	do 2010-06-30	2010 roku od 2010-01-01 do 2010-06-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>158</b>	<b>258</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	58	58	0	0
2. Przychody odsetkowe	100	200	12	12
3. Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	14	28	1	2
4. Odsetki od papierów wartościowych	87	172	0	0
5. Odpis dyskonta	0	0	11	11
6. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
7. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>138</b>	<b>271</b>	<b>120</b>	<b>242</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	123	241	100	204
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	1	2	1	2
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	8	15	11	21
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	0	0
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	7	13	8	15
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



IV. Koszty funduszu netto (II-III)	138	271	120	242
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	19	-13	-108	-229
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	210	335	239	328
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	81	171	1 551	1 687
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	129	164	-1 312	-1 360
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
VII. Wynik z operacji	229	321	131	98

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,53	2,15	0,76	0,57
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,53	2,15	0,76	0,57

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2011-04-01 do 2011-06-30	za 2 kwartały 2011 roku od 2011-01-01 do 2011-06-30	od 2010-01-01 do 2010-12-31	za 2 kwartały 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-06-30
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	-407	-1 135	-3 352	-2 591
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	24 921	25 649	29 001	29 001
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	229	321	1 529	98
a) przychody z lokat netto	19	-13	65	-229
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	81	171	2 125	1 687
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	129	164	-661	-1 360
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	229	321	1 529	98
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:	-636	-1 456	-4 881	-2 689
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)	636	1 456	4 881	2 689
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-407	-1 135	-3 352	-2 591
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	24 514	24 514	25 649	26 410
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	24 651	24 834	26 480	27 398
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>	-3 915	-8 978	-31 818	-17 646
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-3 915	-8 978	-31 818	-17 646
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	3 915	8 978	31 818	17 646
c) saldo zmian	-3 915	-8 978	-31 818	-17 646
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	149 401	149 401	158 379	172 551
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	797 715	797 715	797 715	797 715
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	648 314	648 314	639 336	625 164
c) saldo zmian	149 401	149 401	158 379	172 551
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	147 459	147 459	153 316	162 142
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	1,53	2,14	9,46	0,58
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	162,55	161,94	152,48	152,48
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	164,08	164,08	161,94	153,06
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,94	1,32	6,20	0,38
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	163,99	160,96	151,98	151,98
- data wyceny	2011-04-29	2011-01-31	2010-02-26	2010-02-26
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	164,42	164,42	161,94	153,06
- data wyceny	2011-05-31	2011-05-31	2010-12-31	2010-06-30
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	164,08	164,08	161,94	153,06
- data wyceny	2011-06-30	2011-06-30	2010-12-31	2010-06-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	164,08	164,08	161,94	153,06
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	0,56	1,09	0,02	0,88

1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,50	0,97	0,02	0,74
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,01	0,00	0,01
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03	0,06	0,00	0,08
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 PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2011-04-01 do 2011-06-30		za 2 kwartały 2011 roku od 2011-01-01 do 2011-06-30		od 2010-04-01 do 2010-06-30		za 2 kwartały 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-06-30	
	<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	637	1 457	1 347	2 689			
I. Wpływy	36 453	97 541	32 462	41 549				
1. Z tytułu posiadanych lokat	310	310	0	0				
a) Dywidendy	22	22	0	0				
b) Odsetki od obligacji	288	288	0	0				
2. Z tytułu zbycia składników lokat	36 130	97 187	32 461	41 527				
a) Akcje i prawa z nimi związane	682	1 912	0	0				
b) Obligacje	0	0	27 808	29 278				
c) Prawa pochodne	0	64	0	0				
d) Depozyty	35 448	95 210	4 653	12 249				
3. Pozostałe	14	45	1	23				
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	14	28	1	2				
II. Wydatki	35 817	96 084	31 115	38 860				
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0				
2. Z tytułu nabycia składników lokat	35 690	95 804	30 999	38 583				
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	132	546	0	0				
2.2. Bony skarbowe	0	0	26 395	26 395				
2.3. Prawa pochodne	0	74	0	0				
2.4. Depozyty	35 558	95 184	4 604	12 188				
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	125	233	103	208				
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0				
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	2	4	1	1				
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	31	0	42				
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	1	13	12	26				
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	-636	-1 456	-1 347	-2 689				
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	636	1 456	1 347	2 689				
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	636	1 456	1 347	2 689				
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				
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	0	0	0	0				
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	0	0	-1	0				
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	1 003	1 003	1	0				

F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	1 004	1 004	0	0
--	-------	-------	---	---

## NOTY

## NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
B11 nota 1.pdf	

NOTA-ZNALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2 kwartał 2011 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	35
5. Z tytułu odsetek	93
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2 kwartał 2011 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	59
13. Pozostałe zobowiązania	0

## INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FBI1_raport_II_kwartał_2011_dodatkowa.rtf	

## PODPISY

## PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ

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

Komisja Nadzoru Finansowego

2011-08-04	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2011-08-04	MARCIN BEDNAREK	WICEPREZES ZARZĄDU	
2011-08-04	ALEKSANDER MOKRZYCKI	WICEPREZES ZARZĄDU	

**Załącznik do sprawozdania finansowego  
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO BEZPIECZNA INWESTYCJA 1  
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 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 naliczone 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. Bloomberg Generic (BG) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi.

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Dla instrumentów nabytych w trakcie danego miesiąca procedura wyznaczania rynku i kursu pierwszy raz jest realizowana na dzień rejestracji instrumentu w wycenie.

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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

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

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego, będącego składnikiem raportu kwartalnego

## **BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 1**

za okres od 1 kwietnia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 kwietnia 2011 r. do 30 czerwca 2011 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 2011 r. nie nastąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.



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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

Brak niepewności co do możliwości kontynuowania działalności

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

#### **Komentarz Zarządzającego Funduszem:**

Drugi kwartał 2011 roku to okres umiarkowanej zmienności na rynkach oraz narastających obaw o kondycję światowej gospodarki, czy sytuacji nadmiernie zadłużonych państw południa Europy. Choć kwiecień tego roku przyniósł solidne kilkuprocentowe wzrosty to zostały one praktycznie zniwelowane przez czerwcową korektę. W rezultacie Warszawski Indeks Giełdowy odnotował w drugim kwartale 2011 roku stratę w wysokości -0,65%. Bardzo pozytywnie zachowywały się na jego tle duże przedsiębiorstwa, których indeks – WIG20 – spadał w tym okresie o -0,53%, jednakże uwzględniając wypłaty dywidend pozwolił zarobić 0,74%. Dla porównania amerykański S&P500 tracił w tym okresie 0,65%. Na rynku obligacji drugi kwartał 2011 upłynął pod znakiem podwyżek stóp procentowych. W tym okresie RPP zdecydowała się na trzykrotne podniesienie kosztu pieniądza. W rezultacie krzywa dochodowości wyplaszczyła się przynosząc dodatkowe zyski posiadaczom obligacji o długim terminie zapadalności.