

skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07

za 1 kwartał 2011 roku obejmujący okres od 2011-01-01 do 2011-03-31

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2011-05-04

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 1		
(pełna nazwa funduszu)		
BPH FIZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 1	BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
00-203	Warszawa	
(kod pocztowy)	(miejsowość)	
BONIFRATERSKA	17	
(ulica)	(numer)	
(0-22) 538 97 77	(0-22) 538 97 98	info@bphtfi.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
107-00-00-862	015743809	www.bphtfi.pl
(NIP)	(REGON)	(WWW)

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

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 PLN	w EUR
I. Przychody z lokat	100	25

II. Koszty funduszu netto	133	33
III. Przychody z lokat netto	-33	-8
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	90	23
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	35	9
VI. Wynik z operacji	92	23
VII. Zobowiązania	58	15
VIII. Aktywa	24 979	6 226
IX. Aktywa netto	24 921	6 212
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	153 316	153 316
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	162,55	40,52
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	0,60	0,15
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 marca 2011		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 31 stycznia, 28 lutego, 31 marca 2011.		

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	1 kwartał 2011 roku			4 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	3 824	4 503	18,03	4 540	5 214	20,29
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	18 151	72,67	18 097	18 122	70,52
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 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	996	996	3,99	1 132	1 132	4,41
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	1 776	POLSKA	96	96
2. BOGDANKA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	784	POLSKA	101	98
3. BRE	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	320	POLSKA	85	110
4. BZ WBK	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	560	POLSKA	103	127
5. CEZ	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	496	CZECHY	67	72
6. Getin Holding S.A.	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	8 016	POLSKA	76	114
7. GTC	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	4 080	POLSKA	92	87

2010 rok			1 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	24 969	26 281	94,96
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	65	65	0,23
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
0,38
0,39
0,44
0,51
0,29
0,46
0,35

8. KERNEL	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 104	LUXEMBURG	89	78
9. KGHM	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	3 472	POLSKA	324	626
10. LOTOS	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 552	POLSKA	46	69
11. PBG	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	256	POLSKA	54	48
12. PEKAO	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	2 720	POLSKA	426	463
13. PGE S.A.	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	14 640	POLSKA	317	335
14. PGNIG	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	41 392	POLSKA	143	156
15. PKNORLEN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	7 904	POLSKA	295	416
16. PKO BP	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	15 536	POLSKA	602	679
17. PZU	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	1 200	POLSKA	439	427
18. TAURON S.A.	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	25 920	POLSKA	176	163
19. TPSA	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	15 376	POLSKA	230	271
20. TVN	Aktywny rynek - Rynek regulowany	WGPW	3 824	POLSKA	63	69

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					
1. O terminie wykupu powyżej 1 roku:					
a) Obligacje					
- OK0113	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polka	2013-01-25
- DS1013	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polka	2013-10-24
- PS0414	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polka	2014-04-25
- 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.
----------------	-------------------------	------------------------	---------------------	--------------------	----------------------------	--------	------------------------------------	---

WEKSLA	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.
----------	-------------	---------------------	--------	------------------------	---	------------------------------------

0,31
2,50
0,27
0,19
1,85
1,34
0,62
1,67
2,72
1,71
0,65
1,08
0,28

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
		19 200	18 097	18 151	72,67
		19 200	18 097	18 151	72,67
0,00	13 000 000,00	13 000	11 754	11 896	47,63
5,00	1 200 000,00	1 200	1 204	1 196	4,79
5,75	5 000 000,00	5 000	5 140	5 059	20,25

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						996
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A	Polska	PLN	3,60	996 000,00	996
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	19 200,00	18 097	18 151	72,67
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					

	996	3,99
996 000,00	996	3,99

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	1 kwartał 2011 roku	4 kwartał 2010 roku	2010 rok	1 kwartał 2010 roku
I. Aktywa	24 979	25 696	25 696	27 677
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 003	1 003	1 003	1
2. Należności	294	225	225	1 288
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	22 654	23 336	23 336	26 282
- dłużne papiery wartościowe	18 151	18 122	18 122	26 281
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	996	1 132	1 132	65
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	32	0	0	41
II. Zobowiązania	58	47	47	50
III. Aktywa netto (I-II)	24 921	25 649	25 649	27 627
IV. Kapitał funduszu	-10 348	-9 528	-9 528	-5 989
1. Kapitał wpłacony	79 772	79 772	79 772	79 772
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-90 119	-89 300	-89 300	-85 760
V. Dochody zatrzymane	34 535	34 478	34 478	32 303
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 759	6 792	6 792	6 605
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	27 776	27 686	27 686	25 698
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	733	699	699	1 312
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	24 921	25 649	25 649	27 627

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	153 316	158 379	158 379	181 397
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	162,55	161,94	161,94	152,30

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	149 401
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	162,55

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów
Certyfikaty serii A - 153 316 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:
Certyfikaty serii A - 162,55 zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2011-01-01 do 2011-03-31	za 1 kwartał 2011 roku od 2011-01-01 do 2011-03-31	od 2010-01-01 do 2010-03-31	za 1 kwartał 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-03-31
I. Przychody z lokat	100	100	1	1
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	100	100	1	1
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	15	15	1	1
b) Odsetki od papierów wartościowych	86	86	0	0
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	133	133	122	122
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	118	118	104	104
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0

3. Opłaty dla depozytariusza	1	1	1	1
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	8	8	11	11
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	6	6	6	6
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	133	133	122	122
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-33	-33	-121	-121
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	125	125	89	89
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	90	90	136	136
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	35	35	-48	-48
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
VII. Wynik z operacji	92	92	-32	-32

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,60	0,60	-0,18	-0,18
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,60	0,60	-0,18	-0,18

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2011-01-01 do 2011-03-31	za 1 kwartały 2011 roku od 2011-01-01 do 2011-03-31	od 2010-01-01 do 2010-12-31	za 1 kwartały 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-03-31
I. Zmiana wartości aktywów netto	-728	-728	-3 352	-1 374
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	25 649	25 649	29 001	29 001
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	92	92	1 529	-32
a) przychody z lokat netto	-33	-33	65	-121
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	90	90	2 125	136
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	35	35	-661	-48
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	92	92	1 529	-32
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:	-820	-820	-4 881	-1 342
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)	820	820	4 881	1 342
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-728	-728	-3 352	-1 374
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	24 921	24 921	25 649	27 627
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	25 018	25 018	26 480	28 018
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-5 063	-5 063	-31 818	-8 800
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	-5 063	-5 063	-31 818	-8 800
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	5 063	5 063	31 818	8 800
c) saldo zmian	-5 063	-5 063	-31 818	-8 800
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	153 316	153 316	158 379	181 397
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	797 715	797 715	797 715	797 715
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	644 399	644 399	639 336	616 318
c) saldo zmian	153 316	153 316	158 379	181 397
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	149 401	149 401	153 316	172 551
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	0,61	0,61	9,46	-0,18
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	161,94	161,94	152,48	152,48
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	162,55	162,55	161,94	152,30

3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,38	0,38	6,20	-0,12
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	160,96	160,96	151,98	151,98
- data wyceny	2011-01-31	2011-01-31	2010-02-26	2010-02-26
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	162,55	162,55	161,94	152,30
- data wyceny	2011-03-31	2011-03-31	2010-12-31	2010-03-31
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	162,55	162,55	161,94	152,30
- data wyceny	2011-03-31	2011-03-31	2010-12-31	2010-03-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	162,55	162,55	161,94	152,30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,53	0,53	0,02	0,44
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,47	0,47	0,02	0,37
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01	0,00	0,00
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03	0,03	0,00	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 PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2011-01-01	za 1 kwartał	od 2010-01-01	za 1 kwartał
	do 2011-03-31	2011 roku	do 2010-03-31	2010 roku
	od 2011-01-01	od 2011-01-01	od 2010-01-01	od 2010-01-01
	do 2011-03-31	do 2011-03-31	do 2010-03-31	do 2010-03-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	820	820	1 343	1 343
I. Wpływy	61 087	61 087	9 088	9 088
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	61 056	61 056	9 066	9 066
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	1 230	1 230	0	0
2.2. Obligacje	0	0	1 470	1 470
2.3. Prawa pochodne	64	64	0	0
2.4. Depozyty	59 762	59 762	7 596	7 596
3. Pozostałe	31	31	22	22
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	15	15	1	1
II. Wydatki	60 268	60 268	7 745	7 745
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	60 114	60 114	7 584	7 584
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	414	414	0	0
2.2. Prawa pochodne	74	74	0	0
2.3. Depozyty	59 626	59 626	7 584	7 584
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	108	108	105	105
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	3	3	0	0
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	30	30	42	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	13	13	14	14
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-820	-820	-1 342	-1 342
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	820	820	1 342	1 342
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	820	820	1 342	1 342
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)	0	0	1	1
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 003	1 003	0	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	1 003	1 003	1	1

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
BI1 nota 1.pdf	

NOTA-ZNALEŻNOŚCI FUNDUSZU	1 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	0
5. Z tytułu odsetek	294
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

NOTA-ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	1 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	58
13. Pozostałe zobowiązania	0

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FBI1_raport_l_kwartal_2011_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-05-04	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2011-05-04	MARCIN BEDNAREK	WICEPREZES ZARZĄDU	
2011-05-04	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 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. 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 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 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 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 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 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. 31 marca 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 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:

Pierwszy kwartał 2011 roku przyniósł umiarkowane wzrosty na światowych rynkach akcji. Amerykański indeks S&P 500 wzrósł w tym okresie o 5,62%. Nieco na słabiej na tym tle wypada warszawski indeks największych emitentów – WIG20 notując wzrost o 2,27%. Wzrostom na rynkach towarzyszyła duża niepewność dotycząca przyszłości światowej gospodarki. Dodatkowym czynnikiem wywołującym niepewność na rynkach był kataklizm jaki dotknął Japonię – trzecią gospodarkę świata. Niszczycielskie trzęsienie ziemi i następująca po nim fala tsunami wywołały trudne do dziś skutki w gospodarce kraju kwitnącej wiśni. Uwaga inwestorów była skupiona na kolejnych doniesieniach dotyczących wstrzymanej produkcji w poszczególnych fabrykach oraz rzecz jasna na rozwoju kryzysowej sytuacji w rejonie uszkodzonych reaktorów atomowych. Drugim ważnym wydarzeniem, który niewątpliwie wpływał na zachowania rynków był rozwój niepokoju w Afryce, który w konsekwencji doprowadził do interwencji zbrojnej zachodniej koalicji w Libii. W tak turbulentnym otoczeniu zakończony kwartał nawet ze skromnymi wzrostami należy uznać za udany. Rynek obligacji nie może zaliczyć pierwszego kwartału 2011 roku do udanych. Rentowności polskich papierów skarbowych rosły we wszystkich segmentach krzywej, choć największy ich wzrost odnotowana na instrumentach o średnim terminie zapadalności. Taka sytuacja została wywołana głównie przez rozpoczęcie cyklu podwyżek stóp procentowych. Styczeniowa decyzja o podniesieniu stóp o 25 punktów bazowych dała inwestorom jasny sygnał, że RPP będzie pilnować celu inflacyjnego w sposób stanowczy i zdecydowany.