

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07za **3 kwartał 2009 roku** obejmujący okres **od 2009-07-01 do 2009-09-30**

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania 2009-11-04

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 4		
(pełna nazwa funduszu)		
BPH FIZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 4	BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESYCYJNYCH S.A.	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
00-203	WARSZAWA	
(kod pocztowy)	(mięscowość)	
BONIFRATERSKA	17	(numer)
(ulica)		
(0-22) 538 97 77	(0-22) 538 97 98	info@bphtfi.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
107-00-03-984	140465839	www.bphtfi.pl
(NIP)	(REGON)	(WWW)

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu

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

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

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	WTYS ZŁ	WTYS EUR
I. Przychody z lokat	1 191	286
II. Koszty funduszu netto	677	163
III. Przychody z lokat netto	514	123
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-279	-67
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	3 400	817
VI. Wynik z operacji	3 634	873
VII. Zobowiązania	223	53
VIII. Aktywa	85 701	20 296

Komisja Nadzoru Finansowego

IX. Aktywa netto	85 478	20 243
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	774 151	774 151
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	110,42	26,15
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	4,69	1,13

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 września 2009

pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 31 lipca, 31 sierpnia i 30 września 2009

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	3 kwartał 2009 roku			2 kwartał 2009 roku			2008 rok
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.
1. Akcje	19 261	21 216	24,76	19 249	18 054	19,35	183
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00	0
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00	0
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00	0
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00	0
7. Dłużne papiery wartościowe	59 585	60 642	70,76	72 174	72 742	77,94	156 198
8. Instrumenty pochodne	0	239	0,28	0	0	0,00	0
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00	0
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00	0
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00	0
13. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00	0
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00	0
15. Depozyty	369	369	0,43	672	672	0,72	424
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00	0
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00	0
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00	0
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00	0
Wartość według wyceny na dzień bilansowy instrumentów pochodnych jest w wielkości ujemną							
* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 239 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie							

TABELLE UZUPELNIĄCĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. AGORA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	11 992	POLSKA	197	263	0,31
2. ASSECO POLAND	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	15 883	POLSKA	895	982	1,15
3. BIOTON	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	389 999	POLSKA	101	101	0,12
4. BRE	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 377	POLSKA	432	571	0,67
5. BZ WBK	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	5 706	POLSKA	547	856	1,00
6. CERSANIT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	19 592	POLSKA	242	316	0,37
7. CEZ	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	3 232	CZECHY	483	494	0,58
8. CYFROWY POLSAT	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	19 752	POLSKA	307	294	0,34
9. Getin Holding S.A.	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	83 227	POLSKA	540	757	0,88
10. GTC	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	31 196	POLSKA	736	752	0,88
11. KGHM	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	35 616	POLSKA	2 908	3 077	3,59
12. LOTOS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	12 364	POLSKA	282	303	0,35
13. PBG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	2 379	POLSKA	544	500	0,58
14. PEKAO	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	20 795	POLSKA	2 530	3 161	3,69
15. PGNIG	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	237 303	POLSKA	1 023	854	1,00
16. PKNORLEN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	81 986	POLSKA	2 478	2 439	2,85
17. PKO BP	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	81 400	POLSKA	2 175	2 731	3,19

3 kwartał 2008 roku				
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
180	0,11	6 419	6 952	4,07
0	0,00	0	0	0,00
0	0,00	0	0	0,00
0	0,00	0	0	0,00
0	0,00	0	0	0,00
0	0,00	0	0	0,00
149 865	95,39	161 513	153 868	90,06
-44	0,03	0	-13	0,01
0	0,00	0	0	0,00
0	0,00	0	0	0,00
0	0,00	0	0	0,00
0	0,00	0	0	0,00
0	0,00	0	0	0,00
0	0,00	0	0	0,00
0	0,00	0	0	0,00
424	0,27	5 516	5 516	3,23
0	0,00	0	0	0,00
0	0,00	0	0	0,00
0	0,00	0	0	0,00
0	0,00	0	0	0,00

18. POLIMEXMS	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	107 666	POLSKA	404	420	0.49
19. TPSA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	114 945	POLSKA	1 992	1 816	2.12
20. TVN	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	37 354	POLSKA	447	529	0.62

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna
1. O terminie wykupu do 1 roku:							
a) Obligacje							
b) Bony pieniężne							
c) Inne							
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:							
a) Obligacje							
-PS0412	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	4.75	61 100 000,00
b) Bony skarbowe							
c) Bony pieniężne							
d) Inne							

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba
I. Wystandaryzowane Instrumenty pochodne:						440
1. FW20Z09	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	WGPW	Polska	Indeks WG 20	440
II. Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne						0
1. -						0

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

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

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie
I. W walutach państw należących do OECD						369	
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	3,1	369 000,00	369	369 000,00
II. W walutach państw nienależących do OECD						0	
1. -						0	0,00

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

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

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
61 100	59 585	60 642	70,76
61 100	59 585	60 642	70,76
61 100	59 585	60 642	70,76
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00

Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
0	-239	0,18
0	-239	0,18
0	0	0,00
0	0	0,00

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
369	0,43
369	0,43
0	0,00
0	0,00

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

TABELE 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	61 100,00	59 585	60 642	70,76
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0,00	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0,00	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0,00	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0,00	0	0	0,00

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

BILANS	3 kwartał 2009 roku	2 kwartał 2009 roku	2008 rok	3 kwartał 2008 roku
I. Aktywa	85 701	93 327	157 107	170 855
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 973	1 003	1 195	1 135
2. Należności	1 483	818	5 443	3 384
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	81 857	90 796	150 045	160 820
- dłużne papiery wartościowe	60 642	72 742	149 865	153 868
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	369	672	424	5 516
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	19	37	0	0
II. Zobowiązania	223	264	386	444
III. Aktywa netto (I-II)	85 478	93 063	156 721	170 411
IV. Kapitał funduszu	60 982	72 201	141 241	155 846
1. Kapitał wpłacony	749 645	749 645	749 645	749 645
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-688 663	-677 444	-608 404	-593 799
V. Dochody zatrzymane	21 723	21 489	21 859	21 690
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	36 233	35 719	34 340	33 108
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-14 509	-14 230	-12 481	-11 418
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 773	-627	-6 380	-7 125
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	85 478	93 063	156 721	170 411

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	774 151	880 272	1 568 961	1 716 043
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	110,42	105,72	99,89	99,30

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	722 739
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	110,42

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów
Certyfikaty serii A - 774 151 SZT.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:
Certyfikaty serii A - 110,42 zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2009-07-01	za 3 kwartaly	od 2008-07-01	za 3 kwartaly
	do 2009-09-30	2009 roku	do 2008-09-30	2008 roku
	od 2009-01-01	od 2009-01-01	od 2008-01-01	od 2008-01-01
	do 2009-09-30	do 2009-09-30	do 2008-09-30	do 2008-09-30
I. Przychody z lokat	1 191	4 270	2 598	7 944
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	417	603	187	467
2. Przychody odsetkowe	767	3 661	2 411	7 476
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	11	49	73	307
b) Odsetki od papierów wartościowych,	756	3 612	2 339	7 118
c) Odpis dyskonta	0	0	0	51
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	6	6	0	0
II. Koszty funduszu	677	2 378	1 147	3 837
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	643	2 252	1 105	3 704
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	1	22	4	15
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	14	41	25	47
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	2	5	13
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	1	0
13. Pozostałe	19	61	8	58
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	677	2 378	1 147	3 837
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	514	1 892	1 451	4 107
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 121	7 124	161	-8 476
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym	-279	-2 028	-1 926	-14 318
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 400	9 153	2 087	5 842
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
VII. Wynik z operacji	3 634	9 017	1 613	-4 369
Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	4,69	11,65	0,94	-2,55
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	4,69	11,65	0,94	-2,55

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2009-07-01	za 3 kwartaly	od 2008-01-01	za 3 kwartaly
	do 2009-09-30	2009 roku	do 2008-12-31	2008 roku
	od 2009-01-01	od 2009-01-01	od 2008-01-01	od 2008-01-01
	do 2009-09-30	do 2009-09-30	do 2008-09-30	do 2008-09-30
I. Zmiana wartości aktywów netto	-7 585	-71 243	-95 668	-81 977
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	93 063	156 721	252 388	252 388
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 634	9 017	-3 454	-4 369
a) przychody z lokat netto	514	1 892	5 339	4 107
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-279	-2 028	-15 381	-14 318
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 400	9 153	6 588	5 842
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 634	9 017	-3 454	-4 369
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:	-11 219	-80 259	-92 214	-77 609
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)	11 219	80 259	92 214	77 609
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-7 585	-71 243	-95 668	-81 977
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	85 478	85 478	156 721	170 411
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	87 883	109 860	188 189	197 603
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-106 121	-794 810	-923 365	-776 283
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-106 121	-794 810	-923 365	-776 283
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0

b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	106 121	794 810	923 365	776 283
c) saldo zmian	-106 121	-794 810	-923 365	-776 283
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	774 151	774 151	1 568 961	1 716 043
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	7 496 453	7 496 453	7 496 453	7 496 453
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	6 722 302	6 722 302	5 927 492	5 780 410
c) saldo zmian	774 151	774 151	1 568 961	1 716 043
3 Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	722 739	722 739	1 291 892	1 568 961
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	4,69	10,53	-1,38	-1,96
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	105,72	99,89	101,27	101,27
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	110,42	110,42	99,89	99,30
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	4,44	10,54	-1,36	-1,94
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	110,20	100,22	98,37	98,37
- data wyceny	2009-07-31	2009-02-27	2008-06-30	2008-06-30
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	110,42	110,42	99,89	99,33
- data wyceny	2009-09-30	2009-09-30	2008-12-31	2008-08-29
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	110,42	110,42	99,89	99,30
- data wyceny	2009-09-30	2009-09-30	2008-12-31	2008-09-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	110,42	110,42	99,89	99,30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,77	2,16	2,60	1,94
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,73	2,05	2,50	1,87
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,02	0,01	0,01
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,04	0,03	0,02
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2009-07-01	za 3 kwartały	od 2008-07-01	za 3 kwartały
	do 2009-09-30	2009 roku od 2009-01-01 do 2009-09-30	do 2008-09-30	2008 roku od 2008-01-01 do 2008-09-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	12 189	81 037	18 127	78 743
I. Wpływy	65 555	382 002	293 742	1 555 361
1. Z tytułu posiadanych lokat	374	3 466	179	446
1.1. Dywidendy	374	379	179	446
1.2. Odsetki od obligacji	0	3 088	0	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	65 172	378 486	293 491	1 554 610
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	2 744	2 744	11 462	51 652
2.2. Obligacje	12 857	184 790	5 994	211 495
2.3. Prawa pochodne	2 748	14 495	1 291	7 477
2.4. Depozyty	46 823	176 456	274 743	1 283 986
3. Pozostałe	9	50	72	305
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	9	50	72	305
II. Wydatki	53 366	300 965	275 615	1 476 618
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	52 674	298 411	275 615	1 476 618
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	3 074	22 140	7 893	11 778
2.2. Obligacje	0	89 466	0	170 012
2.3. Prawa pochodne	3 080	10 405	1 439	6 764
2.4. Depozyty	46 520	176 401	265 133	1 284 031
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	659	2 399	1 132	3 871
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	21	35	6	18
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1	55	1	61
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	1	2	0	17
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	11	62	11	66
a) Koszty nielimitowane	11	62	11	11
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-11 219	-80 259	-18 115	-77 609
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	11 219	80 259	18 115	77 609
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	11 219	80 259	18 115	77 609
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)	970	778	12	1 134
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 003	1 195	1 123	1
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+-D)	1 973	1 973	1 135	1 135

NOTY

NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
B14 Polityka rachunkowości.pdf	



NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	3 kwartał 2009 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	225
5. Z tytułu odsetek	1 259
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	3 kwartał 2009 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	223
13. Pozostałe zobowiązania	0

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FBI4_raport_III_kwartal_2009_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2009-11-04	ARTUR CZERWONSKI	PREZES ZARZĄDU	
2009-11-04	ALEKSANDER MOKRZYCKI	CZŁONEK ZARZĄDU	

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie 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, przeliczana 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 aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków.

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

W sytuacji, kiedy przy okazji badania rynków głównych na początku miesiąca na kilku rynkach zagranicznych jednocześnie występuje taki sam wolumen obrotów dla danego papieru wartościowego, za podstawę przyjmowany jest rynek, który był wybrany jako główny w miesiącu poprzednim. Akceptowalne są odchylenia na kursach składników lokat posiadanych przez Fundusz i Depozytariusza w danym dniu wyceny.

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,
- 1,00 % dla akcji.

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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

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

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego, będącego składnikiem raportu kwartalnego

BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Bezpieczna Inwestycja 4

za okres od 1 lipca 2009 r. do 30 września 2009 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 lipca 2009 r. do 30 września 2009 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 września 2009 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

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

W ostatnich miesiącach bieżącego roku w dalszym ciągu obserwowaliśmy symptomy możliwego zakończenia kryzysu w światowej gospodarce. Wskaźniki wyprzedzające koniunktury w wielu gospodarkach świata ulegały poprawie.

Ponadto, banki centralne największych gospodarek świata kontynuowały w tym okresie działania mające na celu pobudzenie pogrążonych w kryzysie gospodarek (*quantitative easing*). Napływ taniego pieniądza na światowe rynki spowodował spadek awersji do ryzyka i wzrosty na światowych giełdach.

Dalsze losy polskiego rynku akcji będą w dużym stopniu zależały od kolejnych danych płynących głównie z rynku amerykańskiego. Kontynuacja pozytywnych sygnałów ze strony wskaźników makroekonomicznych może spowodować dalsze gwałtowne wzrosty na światowych rynkach akcji.

Gdyby wcześniejsze lepsze dane makroekonomiczne z zagranicy uległy pogorszeniu, kolejna fala awersji do ryzyka potęgowana przez niepewność co do przyszłej sytuacji polskiej gospodarki może spowodować powrót spadków na warszawski parkiet.

Nawet pojawiające się słabe dane ze sfery realnej gospodarki oraz z rynku pracy nie mają na razie negatywnego przełożenia na ceny krajowych papierów dłużnych. W ostatnim okresie rentowności polskich obligacji długoterminowych osiągnęły takie poziomy, które w obecnej sytuacji można uznać za atrakcyjne, tym bardziej, że w najbliższych miesiącach ich podaż na rynku pierwotnym będzie ograniczona. Ponadto w najbliższym czasie wsparciem dla polskich papierów dłużnych może być dalsza poprawa nastrojów i wzrosty w innych segmentach światowego rynku finansowego. W przypadku sytuacji ponownego gwałtownego wzrostu awersji do ryzyka i wyprzedaży aktywów rynków wschodzących, mogą ucierpieć na tym również polskie obligacje skarbowe.