

skorygowany

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

**Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07**za 4 kwartał 2011 roku obejmujący okres od 2011-10-01 do 2011-12-31

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2012-02-03

<b>BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BEZPIECZNA INWESTYCJA 2</b>		
(pełna nazwa funduszu)		
<b>BPH FIZ BEZPIECZNA INWESTYCJA 2</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>1070002105</b>	<b>140045669</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	389	88

II. Koszty funduszu netto	187	42
III. Przychody z lokat netto	202	46
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	0	0
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-213	-48
VI. Wynik z operacji	-11	-2
VII. Zobowiązania	71	16
VIII. Aktywa	32 432	7 343
IX. Aktywa netto	32 360	7 327
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	235 653	235 653
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	137,32	31,09
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-0,04	-0,01

## ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	4 kwartał 2011 roku			3 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	4 766	3 644	11,24	4 766	3 720	11,00
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	26 858	26 998	83,25	25 325	25 603	75,72
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	245	245	0,76	3 310	3 310	9,79
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 (PLSOFTB000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	1 836	POLSKA	98	89
2. BOGDANKA (PLLWBGD000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	816	POLSKA	102	85
3. BRE (PLBRE0000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	340	POLSKA	109	84
4. Getin Holding S.A. (PLGSPR000014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	8 534	POLSKA	118	60
5. GTC (PLGTC0000037)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	4 233	POLSKA	91	39
6. HANDLOWY (PLBH0000012)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	867	POLSKA	90	59
7. JSW (PLJSW0000015)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	1 037	POLSKA	106	87
8. KERNEL (LU0327357389)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	1 173	LUKSEMBURG	89	81
9. KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	3 604	POLSKA	624	399

2010 rok			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
711	823	2,08	711	823	2,08
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
34 150	34 581	87,36	34 150	34 581	87,36
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
3 675	3 675	9,28	3 675	3 675	9,28
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
0,27
0,26
0,26
0,19
0,12
0,18
0,27
0,25
1,23

10. LOTOS (PLLOTOS00025)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	1 615	POLSKA	72	38
11. PBG (PLPBG0000029)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	272	POLSKA	48	19
12. PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	2 822	POLSKA	497	398
13. PGE S.A. (PLPGER000010)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	15 181	POLSKA	342	314
14. PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	43 010	POLSKA	161	175
15. PKNORLEN PLPKN0000018	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	8 194	POLSKA	446	278
16. PKO BP (PLPKO0000016)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	16 116	POLSKA	713	518
17. PZU (PLPZU0000011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	1 479	POLSKA	539	457
18. TAURON S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	27 591	POLSKA	172	148
19. TPSA (PLTLKPL00017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	15 946	POLSKA	275	275
20. TVN (PLTVN0000017)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	3 995	POLSKA	71	41

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					
<b>1. O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>					
<b>a) Obligacje</b>					
-PS0414 (PL0000105433)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	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
--------	----------	----------------	------------------------------------	---	-------------------------------------

0,12
0,06
1,23
0,97
0,54
0,86
1,60
1,41
0,46
0,85
0,13

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

Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
		26 500	26 858	26 998	83,25
		26 500	26 858	26 998	83,25
5,75	26 500 000,00	26 500	26 858	26 998	83,25

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						245
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	4,00	245 000,00	245

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	26 500,00	26 858	26 998	83,25
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	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	245	0,76
245 026,85	245	0,76

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

<b>RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD</b>					
1. nie dotyczy					

<b>BILANS</b>	4 kwartał 2011 roku	3 kwartał 2011 roku	2010 rok	4 kwartał 2010 roku
<b>I. Aktywa</b>	32 432	33 813	39 583	39 583
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	502	502	501	501
2. Należności	1 042	667	3	3
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Świadczenia lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	30 642	29 322	823	823
- dłużne papiery wartościowe	26 998	25 603	0	0
5. Świadczenia lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	245	3 310	38 256	38 256
- dłużne papiery wartościowe	0	0	34 581	34 581
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	12	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	71	79	82	82
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	32 360	33 734	39 502	39 502
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	-12 398	-11 035	-5 699	-5 699
1. Kapitał wpłacony	142 499	142 499	142 499	142 499
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-154 897	-153 534	-148 198	-148 198
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	45 741	45 539	45 089	45 089
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	16 355	16 153	15 387	15 387
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	29 386	29 386	29 702	29 702
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	-982	-769	112	112
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	32 360	33 734	39 502	39 502

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	235 653	245 575	283 756	283 756
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	137,32	137,37	139,21	139,21

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	225 054
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	137,32

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Liczba certyfikatów serii A: 235 653

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Wartość aktywów netto na serię certyfikatów inwestycyjnych serii A : 137,32.

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	od 2011-10-01 do 2011-12-31	za 4 kwartały 2011 roku od 2011-01-01 do 2011-12-31	od 2010-10-01 do 2010-12-31	za 4 kwartały 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	389	1 755	362	1 652
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	257	27	161
2. Przychody odsetkowe	389	1 498	335	1 491
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
<b>II. Koszty funduszu</b>	188	788	222	934




1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	166	713	202	842
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	1	4	2	18
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	9	37	11	45
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	12	34	7	30
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>187</b>	<b>787</b>	<b>219</b>	<b>932</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>202</b>	<b>968</b>	<b>143</b>	<b>720</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-213</b>	<b>-1 410</b>	<b>48</b>	<b>605</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0	-316	116	3 653
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-213	-1 094	-68	-3 049
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>-11</b>	<b>-442</b>	<b>191</b>	<b>1 325</b>

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,04	-1,87	0,67	4,67
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,04	-1,87	0,67	4,67

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2011-10-01 do 2011-12-31		za 4 kwartaly 2011 roku od 2011-01-01 do 2011-12-31		od 2010-01-01 do 2010-12-31		za 4 kwartaly 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-12-31	
	<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		-1 374		-7 141		-5 478	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		33 734		39 502		44 980		44 980
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-11		-442		1 325		1 325
a) przychody z lokat netto		202		968		720		720
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				-316		3 653		3 653
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-213		-1 094		-3 049		-3 049
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-11		-442		1 325		1 325
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)		0		0		0		0
a) z przychodów z lokat netto		0		0		0		0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0		0		0		0
c) z przychodów ze zbycia lokat		0		0		0		0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		-1 363		-6 699		-6 803		-6 803
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)		1 363		6 699		6 803		6 803
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-1 374		-7 141		-5 478		-5 478
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		32 360		32 360		39 502		39 502
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		32 986		35 829		42 081		42 081
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>		-9 922		-48 103		-49 807		-49 807
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:		-9 922		-48 103		-49 807		-49 807
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		0		0		0		0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		9 922		48 103		49 807		49 807
c) saldo zmian		-9 922		-48 103		-49 807		-49 807
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		235 653		235 653		283 756		283 756
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		1 424 991		1 424 991		1 424 991		1 424 991
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		1 189 338		1 189 338		1 141 235		1 141 235
c) saldo zmian		235 653		235 653		283 756		283 756
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		225 054		225 054		272 107		272 107
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>		-0,04		-1,89		4,36		4,36
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		137,37		139,21		134,85		134,85

2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	137,32	137,32	139,21	139,21
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-0,03	-1,36	3,23	3,23
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	137,31	137,31	134,88	134,88
- data wyceny	2011-12-30	2011-12-30	2010-02-26	2010-02-26
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	139,10	140,63	139,21	139,21
- data wyceny	2011-10-31	2011-07-29	2010-12-31	2010-12-31
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	137,31	137,31	139,21	139,21
- data wyceny	2011-12-30	2011-12-30	2010-12-31	2010-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	137,32	137,32	139,21	139,21
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0,57</b>	<b>2,20</b>	<b>0,02</b>	<b>2,21</b>
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,50	1,99	0,02	2,00
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00		
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,01	0,00	0,04
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,10	0,00	0,10
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	od 2011-10-01 do 2011-12-31	za 4 kwartały 2011 roku od 2011-01-01 do 2011-12-31	od 2010-10-01 do 2010-12-31	za 4 kwartały 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-12-31
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>1 364</b>	<b>6 700</b>	<b>1 930</b>	<b>4 891</b>
I. Wpływy	83 247	571 582	122 816	281 696
1. Z tytułu posiadanych lokat	389	1 498	335	1 491
2. Z tytułu zbycia składników lokat	83 182	569 791	122 696	280 004
3. Pozostałe	19	98	11	33
II. Wydatki	81 883	564 882	120 886	276 805
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	81 700	564 084	120 664	276 070
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	167	725	212	649
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	1	6	8	15
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	37	0	44
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
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	15	31	1	27
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-1 363</b>	<b>-6 699</b>	<b>-1 770</b>	<b>-4 730</b>
I. Wpływy	0	0	0	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0	0
II. Wydatki	1 363	6 699	1 770	4 730
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 363	6 699	1 770	4 730
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>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	1	1	160	160
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	502	501	501	500
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	502	502	660	660

## NOTY

## NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
NOTA 1 BI2.pdf	

NOTA-ZNALĘŻNOŚĆ FUNDUSZU	4 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	1 041
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	1

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	4 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	71
13. Pozostałe zobowiązania	0

## INFORMACJA DODATKOWA

## WYBRANE DANE FINANSOWE:

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 grudnia 2011 r.

pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 31 października, 30 listopada i 30 grudnia 2011 r.

Plik	Opis
FBI2_raport_IV_kwartal_2011_dodatkowa.rtf	

### PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2012-02-03	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2012-02-03	MARCIN BEDNAREK	WCEPREZES ZARZĄDU	
2012-02-03	ALEKSANDER MOKRZYCKI	WCEPREZES ZARZĄDU	

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

**1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

**Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 27 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, poczynwszy 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, poczynwszy 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 2**

za okres od 1 października 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 października 2011 r. do 31 grudnia 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 grudnia 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:**

W ostatnim kwartale 2011 roku światowe indeksy giełdowe pozostawały w trendzie bocznym. Utrzymywała się również podwyższona zmienność wywoływana pojawiającymi się coraz to nowszymi danymi dotyczącymi sytuacji światowej gospodarki oraz rozwoju kryzysu zadłużenia strefy euro. W rezultacie indeks WIG20 grupujący największych emitentów warszawskiego parkietu stracił na wartości 2,27%. Przeszło półtorej procentowej przecenie uległ indeks szerokiego rynku WIG. Krzywa dochodowości dla polskich obligacji skarbowych uległa wyplaszczeniu. Stało się to za sprawą wzrostu stóp dochodowości papierów o krótkim terminie zapadalności (1-3 lat). W efekcie inwestycje w obligacje krótkiego końca przyniosły w tym kwartale umiarkowany zysk - niespełna jednoprocentowy.