

04.02.2008 Pabla.
19.08
Jolinf

Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07

za 4 kwartał 2007 roku obejmujący okres od 2007-10-01 do 2007-12-31

Podstawa prawna:

FIZ-Rozp.Obow.Em 05.209.1744 § 86 ust. 1 pkt 1

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2008-02-04

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY SEKTORA NIERUCHOMOŚCI		
(pełna nazwa funduszu)		
BPH FIZ SEKTORA NIERUCHOMOŚCI	BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
00-113	Warszawa	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
Emilii Plater	53	
(ulica)	(numer)	
(0-22) 538 97 77	(0-22) 538 97 98	info@bphtfi.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
107-00-02-453	140177141	www.bphtfi.pl
(NIP)	(REGON)	(WWW)

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:		Typ funduszu:	
Subfundusz:	☐	Fundusz sekurytyzacyjny:	☐
Fundusz podstawowy:	☐	Fundusz portfelowy:	☐
Fundusz powiązany:	☐	Fundusz aktywów niepublicznych:	☐
		Waluta sprawozdania finansowego:	zł

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

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	4 KW. 2007	3 KW.2007
I. Przychody z lokat	126	3 967
II. Koszty funduszu netto	5 827	4 019
III. Przychody z lokat netto	-5 701	-52
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	0	0
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	18 627	49 176
VI. Wynik z operacji	12 926	49 123
VII. Zobowiązania	66 310	43 202
VIII. Aktywa	480 622	444 588

IX. Aktywa netto	414 312	401 386
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 408 627	3 408 627
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	121,55	117,76
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	3,79	14,41

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	4 kwartał 2007 roku			3 kwartał 2007 roku			2006 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.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. Akcje	356 727	450 234	93,68	358 727	433 677	97,55	337 443	343 459
2. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	150	196	0,04	150	125	0,03	21 434	24 188
3. Depozyty	21 730	21 730	4,52	1 027	1 027	0,23	5 414	5 415

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

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
I. AKCJE			101 986 279		356 727	450 234	93,68
1. REF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 1 S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	-	320 500	Polska	32 102	46 433	9,66
2. REF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 2 S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	-	217 500	Polska	21 786	34 273	7,13
3. REF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 3 S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	-	416 500	Polska	41 652	49 168	10,23
4. REF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 4 S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	-	440 500	Polska	44 052	51 900	10,80
5. REF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 5 S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	-	136 500	Polska	13 671	18 188	3,78
6. REF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 6 S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	-	160 500	Polska	16 074	38 985	8,11
7. REF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 7 S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	-	492 500	Polska	49 253	58 097	12,09
8. REF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 8 S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	-	368 500	Polska	36 852	43 369	9,02
9. REF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 9 S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	-	231 500	Polska	23 150	24 371	5,07
10. REF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 10 S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	-	109 500	Polska	10 951	12 823	2,67
11. REF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 11 S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	-	209 500	Polska	20 950	19 650	4,09
12. REF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 12 S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	-	247 500	Polska	24 750	25 390	5,28
13. REF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 13 S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	-	500	Polska	50	0	0,00
14. REF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 14 S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	-	500	Polska	50	23	0,00
15. REF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 15 S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	-	500	Polska	50	3	0,00
16. REF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 16 S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	-	500	Polska	50	3	0,00
17. REF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 17 S.K.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	-	98 633 279	Polska	21 284	27 558	5,73

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
----------------------------	--------------	-------------	---------	------------------------	---------------	------------------------	-------------------

4 kwartał 2006 roku			
Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
89,35	337 443	343 459	89,35
6,29	21 434	24 188	6,29
1,41	5 414	5 415	1,41

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
--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRAŃCZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	REF Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	1 500	150	196	0,04

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 ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie
I. W walutach państw należących do OECD						21 645	
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	PLN	5,3	116 000,00	116	116 000,00
2. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	4,92	116 000,00	116	200 377,43
3. LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	EUR	3,65	5 978 000,00	21 413	5 978 000,00

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

TABELE DODATKOWE

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	4 kwartał 2007 roku	3 kwartał 2007 roku	2006 rok	4 kwartał 2006 roku
I. Aktywa	480 622	444 588	384 378	384 378
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	0	0	0
2. Należności	8 461	9 758	11 316	11 316
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	472 159	434 830	373 061	373 061
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
II. Zobowiązania	66 310	43 202	42 770	42 769
III. Aktywa netto (I-II)	414 312	401 386	341 608	341 609
IV. Kapitał funduszu	330 637	330 637	330 637	330 637
1. Kapitał wpłacony	330 637	330 637	330 637	330 637
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0	0	0	0
V. Dochody zatrzymane	-9 877	-4 176	2 202	2 202
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-9 876	-4 175	2 203	2 204
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1	-1	-1	-1
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	93 553	74 926	8 770	8 770
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	414 312	401 386	341 608	341 609

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
21 730	4,52
116	0,02
200	0,04
21 413	4,46

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

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 408 627	3 408 627	3 408 627	3 408 627
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	121,55	117,76	100,22	100,22

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

CERTYFIKATY SERII A - 3 408 627

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

WANCY CERTYFIKATY SERII A - 121,55

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2007-10-01 do 2007-12-31	za 4 kwartały 2007 roku od 2007-01-01 do 2007-12-31	od 2006-10-01 do 2006-12-31	za 4 kwartały 2006 roku od 2006-01-01 do 2006-12-31
I. Przychody z lokat	126	4 340	-271	7 112
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	3 809	0	0
2. Przychody odsetkowe	126	483	32	6 690
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	37	80	18	124
b) Odsetki - pożyczki	89	404		
c) Odpis dyskonta	0	0	14	6 566
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	-415	0
4. Pozostałe	0	47	113	422
II. Koszty funduszu	5 827	16 419	3 382	9 958
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 811	10 486	2 380	7 488
2. Opłaty dla depozytariusza	45	164	0	0
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	18	71	0	0
4. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	1 149	1 149	0	0
5. Usługi prawne	5	28	0	0
6. Koszty odsetkowe	687	2 352	645	1 120
7. Ujemne saldo różnic kursowych	203	337	42	42
8. Pozostałe	910	1 833	315	1 308
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 827	16 419	3 382	9 958
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-5 701	-12 079	-3 653	-2 846
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	18 627	84 783	5 111	8 772
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0	0	0	-1
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	18 627	84 783	5 111	8 773
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
VII. Wynik z operacji	12 926	72 704	1 458	5 926

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	3,79	21,33	0,43	1,74
---	------	-------	------	------

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2007-10-01 do 2007-12-31	za 4 kwartały 2007 roku od 2007-01-01 do 2007-12-31	od 2006-01-01 do 2006-12-31	za 4 kwartały 2006 roku od 2006-01-01 do 2006-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto	12 926	72 704	5 925	5 926
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	401 386	341 608	335 683	335 683
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	12 926	72 704	5 925	5 926
a) przychody z lokat netto	-5 701	-12 079	-2 847	-2 846
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	0	-1	2
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	18 627	84 783	8 773	8 770
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	12 926	72 704	5 925	5 926
4. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	0	0	0	0
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)	0	0	0	0
5. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	12 926	72 704	5 925	5 926

6. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	414 312	414 312	341 608	341 609
7. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	401 996	364 489	338 560	338 561
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	0	0	0	0
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
c) saldo zmian	0	0	0	0
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 408 627	3 408 627	3 408 627	3 408 627
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 408 627	3 408 627	3 408 627	3 408 627
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
c) saldo zmian	3 408 627	3 408 627	3 408 627	3 408 627
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	117,76	100,22	98,48	98,48
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	121,55	121,55	100,22	100,22
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	3,22	21,28	1,77	1,77
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	121,36	103,35	98,85	98,85
- data wyceny	2007-12-28	2007-06-29	2006-03-31	2006-03-31
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	121,55	121,55	100,24	100,24
- data wyceny	2007-12-31	2007-12-31	2006-12-29	2006-12-29
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	121,36	121,36	100,24	100,24
- data wyceny	2007-12-28	2007-12-28	2006-12-29	2006-12-29
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:				
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,70	2,88	2,21	2,21
2. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,04	0,05	0,00
3. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,02	0,02	0,00
4. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,29	0,32	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2007-10-01 do 2007-12-31	za 4 kwartały 2007 roku od 2007-01-01 do 2007-12-31	od 2006-10-01 do 2006-12-31	za 4 kwartały 2006 roku od 2006-01-01 do 2006-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-21 888	-20 432	9 858	-39 671
I. Wpływy	202 751	486 886	139 390	9 834 893
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	5 624	0	0
1.1. Dywidendy	0	3 809	0	0
1.2. Kredyty i pożyczki	0	1 815	0	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	202 715	481 181	139 375	9 834 771
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	2 000	2 000	16 500	16 500
2.2. Udziały w spółkach	0	0	0	20 000
2.3. Obligacje	0	0	15 514	8 680 655
2.4. Bony skarbowe	0	0	0	337 000
2.5. Depozyty	199 844	478 310	107 361	780 615
2.6. Waluty	871	871	0	0
3. Pozostałe	36	81	16	123
3.1. w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	36	80	16	123
II. Wydatki	224 639	507 318	129 533	9 874 565
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	221 468	495 547	126 645	9 866 366
2.1. Udziały w spółkach	0	0	112	406 270
2.2. Obligacje	0	0	15 500	8 337 548
2.3. Bony skarbowe	0	0	0	336 797
2.4. Depozyty	220 594	494 673	111 033	785 750
2.5. Waluty	874	874	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2 763	10 004	2 341	6 160
4. Z tytułu opłat dla depozytariusza	0	127	0	0
5. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	70	0	0
6. Z tytułu usług prawnych	0	23	0	0
7. Pozostałe	408	1 199	546	2 039
7.1. Koszty nielimitowane	408	1 547	546	2 039
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	21 890	20 434	-9 963	39 671
I. Wpływy	62 506	62 506	698	70 698
1. Z tytułu zaciągniętych kredytów	61 632	61 632	0	70 000
2. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	874	874	400	400
3. Odsetki	0	0	298	298
II. Wydatki	40 616	42 072	10 661	31 027
1. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	40 000	40 000	10 000	30 000

2. Odsetki	616	2 072	661	1 027
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	2	2	-106	0
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	0	0	106	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	2	2	0	0

NOTY

NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWO CI

Plik	Opis
Polityka rachunkowości FIZ SN.rtf	

NOTA-2 NALE NO CI FUNDUSZU	4 kwartał 2007 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	0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	8 461
8. Pozostałe	0

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	4 kwartał 2007 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	61 465
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	4 845
13. Pozostałe zobowiązania	0

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FSN_raport_IV_kwartał_2007_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ

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

2008-02-04	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2008-02-04	ALEKSANDER MOKRZYCKI	CZŁONEK ZARZĄDU	
2008-02-04	MARCIN BEDNAREK	CZŁONEK ZARZĄDU	

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego, będącego składnikiem raportu kwartalnego

BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Sektora Nieruchomości

za okres od 1 października 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 października 2007 r. do 31 grudnia 2007 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 2007 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

W IV kwartale zakończono wdrażanie nowych standardów zarządzania w kompleksie biurowym przy ul. Marynarskiej i Wynalazek. Działania te przyniosą wymierne korzyści w postaci redukcji kosztów spółek celowych będących własnością Funduszu, które dotychczas nie były refundowane przez najemców.

Idiuf

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO SEKTORA NIERUCHOMOŚCI
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 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231 poz. 2318) z późn. zm. („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, ujmują 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 ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Fundusz ujmują 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.

Wolna

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, poczynając 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, poczynając 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 Funduszami; 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 KDPW i GPW; koszty likwidacji Funduszu. Ponadto Fundusz pokrywa z własnych środków wynagrodzenie Depozytariusza i Sponsora Emisji do wysokości 0,3% WAN w skali roku, wynagrodzenie animatora dbającego o płynność certyfikatów na rynku giełdowym, wydatki i koszty związane z badaniem i wyceną aktywów spełniających kryteria Portfela Inwestycji Docelowych oraz usługami doradczymi i pośrednictwem związanymi z nabywaniem i zbywaniem aktywów Portfela Inwestycji Docelowych do wysokości 1% WAN w skali roku, koszty związane z wykonywaniem okresowych wycen aktywów funduszu, w szczególności wycen spółek.

Koszty związane z działalnością Funduszu nie wymienione powyżej pokrywane są przez Towarzystwo.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.

W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.

Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego ujmowany jest jako koszt.

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy, przy czym BG i BFV nie są rynkami aktywnymi. Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:
 - a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG- ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;
 - b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
 - c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest Bloomberg Generic (BG), a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value (BFV);
 - d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
 - e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest Bloomberg Generic, a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value.
2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku 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 wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

3) Szczegółowy opis metodologii wyliczania wskaźników, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu

Sposób obliczania **Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)**

Wskaźnik ten Fundusz określa według wzoru jako: $WKC = K_t / WAN_t$,
gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu

K - oznacza koszty operacyjne Funduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości świadczeń dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Do wskaźnika WKC Fundusz nie włącza kosztów wskazanych powyżej do wyłączenia oraz opłat manipulacyjnych.

Sposób obliczania **Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)**

Wskaźnik ten Fundusz określa według wzoru jako: $SOP = [(T1 - T2) / WAN_t] * 100\%$

gdzie:

$T1$ - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Fundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania,

$T2$ - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych certyfikatów inwestycyjnych Funduszu,

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu,

t - oznacza okres, za który przedstawione są dane.

Sformatowano

Volup