

Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07

Publiczna

05/05/2009 18.00

Jduuf

za 1 kwartał 2009 roku obejmujący okres od 2009-01-01 do 2009-03-31

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2009-05-05

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY SEKTORA NIERUCHOMOŚCI		
(pełna nazwa funduszu)		
BPH FIZ SEKTORA NIERUCHOMOŚCI	BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
00-203	WARSZAWA	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
BONIFRATERSKA	17	
(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)

DANE PORÓWNAWCZE ZA ROK 2008 UWZGLĘDNIJĄ KOREKTĘ WYCENY DOKONANĄ W
DNIU 4 MARCA 2009.

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	IQ2009	IQ2008
I. Przychody z lokat	1 191	2 409
II. Koszty funduszu netto	16 042	4 070
III. Przychody z lokat netto	-14 851	-1 661
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-0	15 673
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	55 435	-8 405
VI. Wynik z operacji	40 583	5 608
VII. Zobowiązania	61 852	63 854
VIII. Aktywa	546 426	483 772
IX. Aktywa netto	330 637	330 637
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 408 627	3 408 627
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	142,16	123,19
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	11,91	1,65

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	1 kwartał 2009 roku			1 kwartał 2008 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.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. Akcje	312 250	502 847	92,02	317 150	452 352	87,11	317 150	452 352
2. Instrumenty pochodne								
3. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	150	348	0,06	150	309	0,06	150	309
4. Depozyty	4 039	4 039	0,74	770	770	0,15	770	770
5. Inne	2 000	2 000	0,37	0	0	0,00	0	0

TABELLE 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
1. REF Sp. z o.o.1 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	58 500	Polska	5 902	40 598	7,43
2. REF Sp. z o.o.10 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	109 500	Polska	10 951	13 484	2,47
3. REF Sp. z o.o.11 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	57 500	Polska	5 750	3 219	0,59
4. REF Sp. z o.o.12 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	66 500	Polska	6 650	6 309	1,15
5. REF Sp. z o.o.13 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	1 500	Polska	150	14	0,00
6. REF Sp. z o.o.14 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	1 500	Polska	150	54	0,01
7. REF Sp. z o.o.15 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	410 500	Polska	41 050	67 190	12,30
8. REF Sp. z o.o.16 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	350 500	Polska	35 050	53 866	9,86
9. REF Sp. z o.o.17 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	8 464	Polska	9 007	15 017	2,75
10. REF Sp. z o.o.2 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	43 500	Polska	4 386	21 119	3,86
11. REF Sp. z o.o.3 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	393 500	Polska	39 352	49 731	9,10
12. REF Sp. z o.o.4 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	440 500	Polska	44 052	55 008	10,07
13. REF Sp. z o.o.5 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	35 500	Polska	3 571	20 819	3,81
14. REF Sp. z o.o.6 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	160 500	Polska	16 074	47 621	8,71
15. REF Sp. z o.o.7 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	492 500	Polska	49 253	61 594	11,27
16. REF Sp. z o.o.8 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	342 500	Polska	34 252	43 236	7,91
17. REF Sp. z o.o.9 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	66 500	Polska	6 650	3 968	0,73

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

1 kwartał 2008 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
87,11	339 722	424 705	87,79
		81	0,02
0,06	150	234	0,05
0,15	28	28	0,01
0,00	0	0	0,00

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna
----------------------------	--------------	-------------	---------	------------------------	---------------	------------------------	-------------------

UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ 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	348	0,06

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						4 039	
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	2,50	414 000,00	414	414 000,00
2. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	EUR	0,70	771 000,00	3 625	771 000,00

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

INNE	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. SUBSKRYPCJA - AKCJE REF 6	0	0	0	20 000	2 000	2 000	0,37

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	1 kwartał 2009 roku	4 kwartał 2008 roku	2008 rok	1 kwartał 2008 roku
I. Aktywa	546 426	519 277	519 277	483 772
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	2	2	0
2. Należności	37 189	65 844	65 844	58 723
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Śkładniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
5. Śkładniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	509 234	453 431	453 431	425 049
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0

BPH FIZ SEKTORA NIERUCHOMOŚCI

FIZ-Q-E 31.10.07

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

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
4 039	0,74
414	0,08
3 625	0,66

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

7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0
II. Zobowiązania	61 852	75 284	75 286	63 854
III. Aktywa netto (I-II)	484 574	443 993	443 991	419 918
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	-36 858	-22 005	-22 007	4 133
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-40 309	-25 456	-25 458	-11 539
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 451	3 451	3 451	15 672
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	190 795	135 361	135 361	85 148
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+VI)	484 574	443 993	443 991	419 918

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 408 627	3 408 627	3 408 627	3 408 627
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	142,16	130,26	130,26	123,19

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 408 627
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	142,16

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Certyfikaty serii A - 3 408 627 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Certyfikaty serii A - 142,16 PLN

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2009-01-01 do 2009-03-31	za 1 kwartały 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-03-31	od 2008-01-01 do 2008-03-31	za 1 kwartały 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-03-31
I. Przychody z lokat	1 191	1 191	2 409	2 409
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	1 191	1 191	715	715
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	19	19	80	80
b) Odsetki - pożyczki	1 172	1 172	635	635
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	545	545
5. Pozostałe	0	0	1 149	1 149
II. Koszty funduszu	16 042	16 042	4 070	4 070
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 332	3 332	2 899	2 899
2. Opłaty dla depozytariusza	37	37	45	45
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	19	19	19	19
4. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	5 754	5 754	80	80
5. Koszty odsetkowe	734	734	877	877
6. Ujemne saldo różnic kursowych	5 146	5 146		
7. Pozostałe	1 020	1 020	150	150
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	16 042	16 042	4 070	4 070
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-14 851	-14 851	-1 661	-1 661
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	55 435	55 435	7 269	7 269
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0	0	15 673	15 673
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	55 435	55 435	-8 405	-8 405
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
VII. Wynik z operacji	40 583	40 583	5 608	5 608

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	11,91	11,91	1,65	1,65
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	11,91	11,91	1,65	1,65

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2009-01-01 do 2009-03-31	za 1 kwartały 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-03-31	od 2008-01-01 do 2008-12-31	za 1 kwartały 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-03-31
I. Zmiana wartości aktywów netto	40 583	40 583	29 681	5 675
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	443 991	443 991	414 310	414 310
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	40 583	40 583	29 681	5 608
a) przychody z lokat netto	-14 851	-14 851	-15 579	-1 661
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-0	-0	3 452	15 673
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	55 435	55 435	41 808	-8 405
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	40 583	40 583	29 681	5 608
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:	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
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	40 583	40 583	29 681	5 608
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	484 574	484 574	443 991	419 918
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	444 443	444 443	401 156	414 371
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
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
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 408 627	3 408 627	3 408 627	3 408 627
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	11,90	11,90	8,71	1,64
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	130,26	130,26	121,55	121,55
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	142,16	142,16	130,26	123,19
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	9,14	9,14	7,17	1,35
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	142,16	142,16	112,46	123,19
- data wyceny	2009-03-31	2009-03-31	2008-06-30	2008-03-31
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	142,16	142,16	130,26	123,19
- data wyceny	2009-03-31	2009-03-31	2008-12-31	2008-03-31
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	142,16	142,16	130,26	123,19
- data wyceny	2009-03-31	2009-03-31	2008-12-31	2008-03-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	142,16	142,16	130,26	123,19
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,61	3,61	5,48	0,98
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,75	0,75	2,82	0,70
2. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01	0,05	0,01
3. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00	0,02	0,00
4. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	1,29	1,29	0,00	0,02

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2009-01-01 do 2009-03-31	za 1 kwartały 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-03-31	od 2008-01-01 do 2008-03-31	za 1 kwartały 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-03-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-4 540	-4 540	-7 670	-7 670
I. Wpływy	286 902	286 902	624 975	624 975
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	286 876	286 876	624 894	624 894
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	4 900	4 900	0	0
2.2. Udziały w spółkach	0	0	102 700	102 700
2.3. Depozyty	281 976	281 976	518 306	518 306
2.4. Waluty	0	0	3 850	3 850
2.5. Inne papiery wartościowe - IRS	0	0	37	37
3. Pozostałe	26	26	80	80
3.1. w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	19	19	80	80

II. Wydatki	291 441	291 441	632 645	632 645
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	58 552	58 552
1.1. Kredyty i pożyczki	0	0	58 552	58 552
2. Z tytułu nabycia składników lokat	286 965	286 965	570 649	570 649
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	2 000	2 000	0	0
2.2. Udziały w spółkach	0	0	70 000	70 000
2.3. Depozyty	284 965	284 965	496 777	496 777
2.4. Waluty	0	0	3 850	3 850
2.5. Inne papiery wartościowe-IRS	0	0	23	23
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	3 333	3 333	2 871	2 871
4. Z tytułu opłat dla depozytariusza	31	31	41	41
5. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	76	76	0	0
6. Z tytułu usług prawnych	11	11	0	0
7. Pozostałe	1 026	1 026	532	532
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	4 541	4 541	7 668	7 668
I. Wpływy	31 962	31 962	8 473	8 473
1. Z tytułu zaciągniętych kredytów			8 473	8 473
2. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	31 962	31 962	0	0
II. Wydatki	27 421	27 421	804	804
1. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	26 635	26 635	0	0
2. Odsetki	786	786	804	804
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	1	1	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	2	2	-2	-2
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	2	2	2	2
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	3	3	0	0

NOTY

NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
SN Polityka rachunkowości.pdf	

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	1 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	0
5. Z tytułu odsetek	3 611
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	33 500
8. Pozostałe	78

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	1 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	52 577
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	9 275

13. Pozostałe zobowiązania

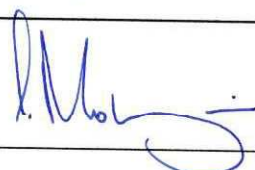
0

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FISN_raport_L_kwartal_2009_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2009-05-05	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2009-05-05	ALEKSANDER MOKRZYCKI	CZŁONEK ZARZĄDU	

**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 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, 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. Bloomberg Generic (BG) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi. Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:
 - a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG- ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;
 - b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych 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, a w przypadku braku BG - BFV;
 - d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
 - e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.
2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków.
Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych, - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano 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 jednoś.

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego, będącego składnikiem raportu kwartalnego

BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Sektora Nieruchomości

za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 marca 2009 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2009 r. do 31 marca 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. 31 marca 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 dniu 4 marca 2009 dokonano korekty wyceny funduszu z dnia 31 marca 2008. Dane porównawcze za rok 2008 uwzględniają wartości skorygowane

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

Budynek Viking House

W wyniku prowadzonych przez Fundusz działań zmierzających do wynajęcia dostępnej powierzchni biurowej w budynku Wiking House w I kwartale 2009 roku wynajęto całą pozostałą wolną powierzchnię. Obecnie w budynku Viking House wynajęte jest 100% powierzchni biurowej.

Budynek Marynarska 21

W oparciu o uzyskane pozwolenie na budowę Fundusz rozpoczął modernizację elewacji budynku oraz powierzchni użytkowej przy jednoczesnej zmianie sposobu użytkowania części parterowej obiektu z biurowej na handlową, umożliwiającą jej wynajęcie przy stawkach oferowanych za powierzchnię usługową. Ukończenie inwestycji planowane jest na czerwiec 2009. Aktualnie prowadzone są działania marketingowe zmierzające do pozyskania najemców.

Obiekt Wynalazek 4

W odniesieniu od niezabudowanej części nieruchomości Fundusz jest na etapie realizacji pierwszej fazy przedsięwzięcia deweloperskiego zakładającej wybudowanie nowoczesnego obiektu biurowego oferującego ok. 10,000 mkw powierzchni użytkowej. Zakończenie inwestycji planowane jest na II połowę 2010 roku. W chwili obecnej Fundusz oczekuje wydania pozwolenia na budowę dla tej inwestycji.

W planach znajduje się realizacja kolejnej fazy inwestycji obejmująca wybudowanie drugiego budynku biurowego o powierzchni użytkowej 10-12 tys. mkw wraz z wielopoziomowy parkingiem na około 300 miejsc.

CK 61

Z początkiem stycznia 2009 roku Fundusz rozpoczął inwestycję polegającą na modernizacji parteru obiektu (ok. 3,500 mkw) i podwyższeniu standardu oferowanej powierzchni handlowej. Zakończenie prac planowane jest na koniec maja 2009. W wyniku prowadzonych

działań marketingowych Fundusz zawarł nowe umowy najmu na korzystniejszych niż dotychczas warunkach na całą wolną powierzchnię na parterze budynku.

Renaissance Tower

Aktualnie budynek ten, o powierzchni użytkowej 18 tys. mkw jest w całości wynajęty w oparciu o umowę najmu zawartą na czas określony, obowiązującą do 2010 roku.

Budynek Wynalazek

Budynek oferuje łącznie 5,3 tys. mkw powierzchni użytkowej w całości wynajętej w oparciu o umowę najmu zawartą na czas określony, obowiązującą do 2010 roku.

Budynek Marynarska Tower

Budynek oferuje łącznie 6,1 tys. mkw powierzchni użytkowej. Biorąc pod uwagę nowe umowy najmu podpisane w ostatnim kwartale 2008 roku obiekt nie dysponuje wolną powierzchnią biurową do wynajęcia.