

skorygowany

Publ. 04/10/2008

19 28

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07

Dobry

za 3 kwartał 2008 roku obejmujący okres od 2008-07-01 do 2008-09-30

Podstawa prawna:

FIZ-Rozp. Obow. Em 05 209 1744 § 86 ust. 1 pkt 1

Podstawa prawna

Data przekazania: 2008-11-04

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

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## 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	III KW 2008	III KW. 2007
I. Przychody z lokat	1 083	3 967
II. Koszty funduszu netto	4 387	4 019
III. Przychody z lokat netto	-3 304	-52
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-12 255	0
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	21 253	49 176
VI. Wynik z operacji	5 694	49 123
VII. Zobowiązania	61 597	43 202
VIII. Aktywa	448 746	444 588

Komisja Nadzoru Finansowego

IX. Aktywa netto	387 149	401 386
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 408 627	3 408 627
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,58	117,76
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	1,67	14,41

## ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	3 kwartał 2008 roku			2 kwartał 2008 roku			2007 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	317 150	385 398	85,88	329 422	376 327	85,15	356 727	450 234
2. Instrumenty pochodne	0	70	0,02	0	156	0,04		
3. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	150	297	0,07	150	301	0,07	150	196
4. Depozyty	3 681	3 681	0,82	7 261	7 261	1,64	21 729	21 730

## 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. Akcje			3 088 464		317 150	385 398	85,88
2. REF Sp. z o.o. 1 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	58 500	Polska	5 902	22 406	4,99
3. REF Sp. z o.o. 10 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	109 500	Polska	10 951	10 789	2,40
4. REF Sp. z o.o. 11 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	57 500	Polska	5 750	3 138	0,70
5. REF Sp. z o.o. 12 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	66 500	Polska	6 650	5 347	1,19
6. REF Sp. z o.o. 13 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	1 500	Polska	150	42	0,01
7. REF Sp. z o.o. 14 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	1 500	Polska	150	83	0,02
8. REF Sp. z o.o. 15 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	410 500	Polska	41 050	40 193	8,96
9. REF Sp. z o.o. 16 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	350 500	Polska	35 050	43 445	9,68
10. REF Sp. z o.o. 17 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	8 464	Polska	9 007	12 766	2,84
11. REF Sp. z o.o. 2 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	43 500	Polska	4 386	15 401	3,43
12. REF Sp. z o.o. 3 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	416 500	Polska	41 652	41 584	9,27
13. REF Sp. z o.o. 4 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	440 500	Polska	44 052	43 989	9,80
14. REF Sp. z o.o. 5 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	35 500	Polska	3 571	13 822	3,08
15. REF Sp. z o.o. 6 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	160 500	Polska	16 074	41 420	9,23
16. REF Sp. z o.o. 7 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	492 500	Polska	49 253	49 206	10,97
17. REF Sp. z o.o. 8 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	368 500	Polska	36 852	36 764	8,19
18. REF Sp. z o.o. 9 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	66 500	Polska	6 650	5 005	1,12

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

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba
I. Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne						2
1. IRS 20081128 11,1M	Nienotowane na rynku aktywnym		Bank BPH	Polska	MBOR 6M	1
2. IRS 20081128 6,0M	Nienotowane na rynku aktywnym		Bank BPH	Polska	MBOR 6M	1

3 kwartał 2007 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
93,68	358 727	433 677	97,55
0,04	150	125	0,03
4,52	1 027	1 027	0,23

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

Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
0	70	0,02
0	37	0,01
0	33	0,01

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				1 500	150	297	0,07
2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	REF Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	1 500	150	297	0,07

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						3 681	
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	PLN	5,20	3 681 000,00	3 681	3 681 000,00

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	3 kwartał 2008 roku	2 kwartał 2008 roku	2007 rok	3 kwartał 2007 roku
<b>I. Aktywa</b>	448 746	441 957	480 622	444 588
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	1	2	0
2. Należności	59 298	57 910	8 461	9 758
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:	389 446	384 045	472 159	434 830
A. dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	61 597	60 501	66 313	43 202
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	387 149	381 456	414 310	401 386
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	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
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	-11 952	3 607	-9 880	-4 176
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-15 361	-12 058	-9 879	-4 175
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 409	15 665	-1	-1
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	68 464	47 212	93 553	74 926
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+VI)</b>	387 149	381 456	414 310	401 386

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
3 681	0,82
3 681	0,82

Sluzebności	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	113,58	111,91	121,55	117,76

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 408 627
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,58

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 - 113,58 PLN

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2008-07-01	za 3 kwartały	od 2007-07-01	za 3 kwartały
	do 2008-09-30	2008 roku	do 2007-09-30	2007 roku
	od 2008-01-01	od 2008-01-01	od 2007-01-01	od 2007-01-01
	do 2008-09-30	do 2008-09-30	do 2007-09-30	do 2007-09-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	1 083	5 842	3 967	4 214
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	3 809	3 809
2. Przychody odsetkowe	1 083	2 970	110	357
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	61	213	12	43
b) Odsetki - pożyczki	1 020	2 674	98	314
c) Odpis dyskonta	2	83	0	0
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	1 723	0	0
5. Pozostałe	0	1 149	47	47
<b>II. Koszty funduszu</b>	4 387	11 325	10 234	10 592
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 688	7 973	2 797	7 675
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	44	138	39	119
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	19	57	17	53
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	5	17	20	23
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	882	2 637	595	1 665
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	527	0	-43	133
13. Pozostałe	222	503	593	924
<b>III. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	4 387	11 325	4 019	10 592
<b>IV. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	-3 304	-5 483	-52	-6 378
<b>V. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	8 997	-21 678	49 176	66 156
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym	-12 255	3 411	0	0
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym	21 253	-25 088	49 176	66 156
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>VI. Wynik z operacji</b>	5 694	-27 160	49 123	59 778

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,67	-7,97	14,41	17,54
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,67	-7,97	14,41	17,54

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2008-07-01	za 3 kwartały	od 2007-01-01	za 3 kwartały
	do 2008-09-30	2008 roku	do 2007-12-31	2007 roku
	od 2008-01-01	od 2008-01-01	od 2007-01-01	od 2007-01-01
	do 2008-09-30	do 2008-09-30	do 2007-09-30	do 2007-09-30
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	5 694	-27 160	72 702	59 778
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	381 456	414 310	341 608	341 608
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym	5 694	-27 160	72 702	59 778

a) przychody z lokat netto	-3 304	-5 483	-12 081	-6 378
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-12 255	3 411		
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	21 253	-25 088	84 783	66 156
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 694	-27 160	72 702	59 778
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 wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	0	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 694	-27 160	72 702	59 778
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	387 149	387 149	414 310	401 386
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	381 517	404 849	364 489	351 849
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>	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
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	1,67	-7,93	21,33	17,54
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	111,91	121,51	100,22	100,22
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	113,58	113,58	121,55	117,76
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1,49	-6,53	21,28	17,50
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	113,58	111,91	103,34	103,35
- data wyceny	2008-09-30	2008-06-30	2007-06-30	2007-06-29
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	113,58	123,21	121,55	117,78
- data wyceny	2008-09-30	2008-03-31	2007-12-31	2007-09-28
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	113,58	113,58	121,36	117,78
- data wyceny	2008-09-30	2008-09-30	2007-12-28	2007-09-28
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	1,01	2,80	4,51	3,01
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,70	1,97	2,88	2,18
2. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,03	0,05	0,03
3. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,01	0,02	0,02
4. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,32	0,00

RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2008-07-01	za 3 kwartały	od 2007-07-01	za 3 kwartały
	do 2008-09-30	2008 roku od 2008-01-01 do 2008-09-30	do 2007-09-30	2007 roku od 2007-01-01 do 2007-09-30
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	880	-6 780	389	1 456
<b>I. Wpływy</b>	280 495	1 337 027	75 791	284 134
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	4 503	5 624
a) Dywidendy	0	0	3 809	3 809
b) Kredyty i pożyczki	0	0	694	1 815
2. Z tytułu zbycia składników lokat	280 435	1 336 811	71 275	278 466
a) Akcje i prawa z nimi związane	0	16 500	0	0
b) Udziały w spółkach	0	102 701	0	0
c) Obligacje	4 947	124 192	0	0
d) Depozyty	275 175	1 088 840	71 275	278 466
e) Waluty	292	4 514	0	0
f) Inne papiery wartościowe	20	64	0	0
3. Pozostałe	60	216	12	44
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	60	213	12	44
<b>II. Wydatki</b>	279 614	1 343 806	75 402	282 678
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	58 552	0	0
a) Kredyty i pożyczki	0	58 552	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	276 835	1 275 827	72 178	274 079
a) Akcje i prawa z nimi związane	0	6 200	0	0
a) Udziały w spółkach	0	70 000	0	0
b) Obligacje	4 945	124 109	0	0

c) Depozyty	271 594	1 070 965	72 178	274 079
d) Waluty	292	4 513	0	0
e) inne papiery wartościowe-IRS	3	18	0	0
3 Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2 613	8 156	2 431	7 240
4 Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5 Z tytułu opłat dla depozytariusza	280 495	1 337 027	50	127
6 Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	75	1	70
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	20	1	23
11 Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12 Pozostałe	166	1 063	741	791
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-879</b>	<b>6 780</b>	<b>-388</b>	<b>-1 456</b>
I. Wpływy	0	9 338	0	0
1 Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	8 473	0	0
2 Odsetki	0	865	0	0
II. Wydatki	879	2 558	388	1 456
1 Odsetki	879	2 558	388	1 456
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	1	1	0	0
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1	2	0	0
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	3 kwartał 2008 roku
1 Z tytułu zbytych lokali	0
2 Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3 Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4 Z tytułu dywidendy	0
5 Z tytułu odsetek	2 029
6 Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7 Z tytułu udzielonych pożyczek	57 240
8 Pozostałe	29
-RAZEM	59 298

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	3 kwartał 2008 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	58 667
10 Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11 Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12 Z tytułu rezerw	2 930

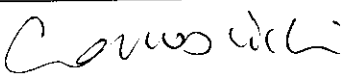

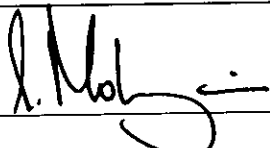


13. Pozostałe zobowiązania	0
-RAZEM	61 597

## INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FSN_raport_III_kwartal_2008_dodatkowa.rtf	

## PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-11-04	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2008-11-04	MARCIN BEDNAREK	CZŁONEK ZARZĄDU	
2008-11-04	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, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wypłaconego jest dzień przekazania środków z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych na konto umorzeniowe Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA.

Na potrzeby określenia WAN/CI w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian kapitału wypłaconego, związanych z wypłatami, ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

Ujęcie w księgach rachunkowych stanów środków pieniężnych odbywa się na podstawie oficjalnych wyciągów z rachunków bankowych, z uwzględnieniem wszystkich operacji z danego dnia, które zostały zatwierdzone w systemach bankowości elektronicznej.

Koszty ujmuje się w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Rezerwy wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

Fundusz zobowiązany jest do tworzenia odpowiedniego preliminarza kosztów, zawierającego pozycje kosztów w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie naliczane są w dniu wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny i rozliczane są przez Fundusz do 15-go dnia następnego miesiąca kalendarzowego za miesiąc poprzedni.

Fundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Funduszu: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie 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 pośrednictwa 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 jedności.

**Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego, będącego składnikiem raportu kwartalnego**

**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Sektora Nieruchomości**

**za okres od lipca 2008 r. do 30 września 2008 r.**

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 lipca 2008 r. do 30 września 2008 r. nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

**2) Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

Po dniu bilansowym, tj. 30 września 2008 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**

### **Budynek Viking House**

Aktualnie prowadzone są działania zmierzające do wynajęcia powierzchni biurowej w budynku, która została zwolniona przez dotychczasowego głównego najemcę. W chwili obecnej wynajęte jest 92% powierzchni oferowanej w budynku na warunkach finansowych znacznie korzystniejszych w porównaniu do dotychczasowej stawki najmu. Pozostała powierzchnia 310 mkw powinna zostać wynajęta do końca listopada br.

### **Budynek Marynarska 21**

Fundusz jest w trakcie realizacji projektu polegającego na modernizacji elewacji oraz istniejącej powierzchni przy zmianie sposobu użytkowania części parterowej obiektu umożliwiającej zawarcie nowych umów najmu przy stawkach rynkowych oferowanych za powierzchnię usługową w miejsce czynszów za powierzchnię biurową. Ukończenie inwestycji planowane jest na II kwartał 2009 roku. W ostatnim kwartale zawarto kolejne nowe umowy najmu i obecnie wszystkie powierzchnie biurowe są wynajęte. Pozostaje jedynie do wynajęcia powierzchnia usługowa po zakończeniu jej przebudowy.

### **Obiekt Wynałazek 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. Aktualnie trwają prace związane z etapem uzyskiwania pozwolenia na budowę. 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**

W chwili obecnej podejmowane są działania zmierzające do przeprowadzania modernizacji części powierzchni handlowej w centrum (3,5 tys. mkw) podnoszącej standard oferowanych do najmu lokali. Realizacja inwestycji planowana jest na I półrocze 2009 roku. Aktualnie

prowadzone są negocjacje nowych umów najmu. Zakłada się, iż do końca IV kwartału dostępna powierzchnia użytkowa zostanie zabezpieczona nowymi umowami najmu lub/i listami intencyjnymi. W tym miesiącu wykonano malowanie całego obiektu i przygotowywana jest nowa kampania reklamowa centrum.

### **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, z czego 97% wynajęte jest obecnie w oparciu o umowy najmu zawarte w większości na czas określony. Aktualnie prowadzone są negocjacje z potencjalnymi najemcami zainteresowanymi pozostałą powierzchnią.