

skrygowany

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

**Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07**za **4 kwartał 2010 roku** obejmujący okres **od 2010-10-01 do 2010-12-31**

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2011-02-14

<b>BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY SEKTORA NIERUCHOMOŚCI</b>		
(pełna nazwa funduszu)		
<b>BPH FIZ SEKTORA NIERUCHOMOŚCI</b>	<b>BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.</b>	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
<b>00-203</b>	<b>WARSZAWA</b>	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
<b>BONIFRATERSKA</b>	<b>17</b>	(numer)
(ulica)		
<b>(0-22) 538 97 77</b>	<b>(0-22) 538 97 98</b>	<b>info@bphtfi.pl</b>
(telefon)	(fax)	(e-mail)
<b>107-00-02-453</b>	<b>140177141</b>	<b>www.bphtfi.pl</b>
(NIP)	(REGON)	(www)

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

**Informacje o funduszu**

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

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

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł.	w tys. EUR
I. Przychody z tytułu	838	209

II. Koszty funduszu netto	3 994	996
III. Przychody z lokat netto	-3 155	-787
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-0	-0
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-23 127	-5 768
VI. Wynik z operacji	-26 282	-6 555
VII. Zobowiązania	39 706	10 026
VIII. Aktywa	427 549	107 959
IX. Aktywa netto	387 844	97 933
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 408 627	3 408 627
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,78	28,73
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-7,71	-1,92
pozycja X, wykazana w szt.		
pozycje XI i XII odpowiednio: w zł, i EUR		
pozycje bilansu w tys. EUR są przeliczone wg. średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2010		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 29 października, 30 listopada, 31 grudnia 2010.		

## ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	4 kwartał 2010 roku			3 kwartał 2010 roku		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	297 400	395 425	92,49	298 400	419 584	92,55
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	150	434	0,10	150	402	0,09
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	858	858	0,20	1 117	1 117	0,25
16. Wáluty	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

## TABELEZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. REF Sp. z o.o.1 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	58 500	Polska	5 902	32 216
2. REF Sp. z o.o.10 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	103 000	Polska	10 301	10 894
3. REF Sp. z o.o.11 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	57 500	Polska	5 750	1 714
4. REF Sp. z o.o.12 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	66 500	Polska	6 650	3 061
5. REF Sp. z o.o.15 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	410 500	Polska	41 050	46 918
6. REF Sp. z o.o.16 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	350 500	Polska	35 050	46 214
7. REF Sp. z o.o.17 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	8 464	Polska	9 007	13 189
8. REF Sp. z o.o.2 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	43 500	Polska	4 386	16 231
9. REF Sp. z o.o.3 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	367 500	Polska	36 752	39 873

2009 rok			4 kwartał 2009 roku		
Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
304 250	410 421	90,94	304 250	410 421	90,94
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
150	371	0,08	150	371	0,08
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
212	212	0,05	212	212	0,05
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00

Procentowy udział w aktywach ogółem
7,54
2,55
0,40
0,72
10,97
10,81
3,08
3,80
9,33

10. REF Sp. z o.o.4 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	376 000	Polska	37 602	41 508
11. REF Sp. z o.o.5 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	35 500	Polska	3 571	16 083
12. REF Sp. z o.o.6 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	192 500	Polska	19 274	43 748
13. REF Sp. z o.o.7 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	436 500	Polska	43 653	47 565
14. REF Sp. z o.o.8 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	318 000	Polska	31 802	34 681
15. REF Sp. z o.o.9 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	66 500	Polska	6 650	1 531

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu
----------------------------	--------------	-------------	---------	------------------------	---------------

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.
1. spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	REF Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	1 500	150	434

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.
----------------	-------------------------	------------------------	---------------------	--------------------	----------------------------	--------	------------------------------------	---

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.
1. W walutach państw należących do OECD						858
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	2,80	858 000,00	858
2. nie dotyczy						

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

## TABEL DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
------------------------------	--------	---------------	------------------------------------	---	-------------------------------------

9,71
3,76
10,23
11,13
8,11
0,36

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,10

Procentowy udział w aktywach ogółem
-------------------------------------

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	858	0,20
858 000,00	858	0,20

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

1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	nie dotyczy				
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy				
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. nie dotyczy							

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. nie dotyczy		

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. nie dotyczy		

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba
1. nie dotyczy					

BILANS	4 kwartał 2010 roku	3 kwartał 2010 roku	2009 rok	4 kwartał 2009 roku
<b>I. Aktywa</b>	427 549	453 370	451 333	451 333
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	3	1	1
2. Należności	30 832	32 236	40 329	40 329
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:	396 718	421 103	411 004	411 004
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	27	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	39 706	39 244	45 371	45 366
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	387 844	414 126	405 962	405 967
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	330 637	330 637	330 637	330 637
1. Kapitał wpłacony	330 637	330 637	330 637	330 637

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

<b>V. Dochody zatrzymane</b>	-41 103	-37 948	-31 067	-31 062
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-44 339	-41 184	-34 303	-34 298
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 236	3 236	3 236	3 236
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	98 310	121 437	106 392	106 392
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	387 844	414 126	405 962	405 967

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 408 627	3 408 627	3 408 627	3 408 627
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,78	121,49	119,10	119,10

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 408 627
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,78

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 - 113,78 zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2010-10-01	za 4 kwartały	od 2009-10-01	za 4 kwartały
	do 2010-12-31	2010 roku od 2010-01-01 do 2010-12-31	do 2009-12-31	2009 roku od 2009-01-01 do 2009-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	838	4 109	5 778	8 039
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	88	3 953	3 953
2. Przychody odsetkowe	609	2 569	663	3 188
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	5	14	1	35
b) Odsetki - pożyczki	604	2 554	662	3 152
c) Odpis dyskonta	0	0	0	1
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	229	1 453	1 162	889
5. Pozostałe	0	0	0	8
<b>II. Koszty funduszu</b>	3 994	14 146	4 261	16 880
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 704	10 897	2 818	12 057
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	33	127	33	144
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	19	74	20	78
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0	5
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	397	1 649	420	2 184
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0	0
13. Pozostałe	841	1 398	970	2 411
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	0	0	0
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	3 994	14 146	4 261	16 880
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	-3 155	-10 036	1 517	-8 841
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	-23 127	-8 082	-21 032	-29 183
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0	0	0	-214
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-23 127	-8 082	-21 032	-28 969
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0



<b>VII. Wynik z operacji</b>	-26 282	-18 118	-19 515	-38 024
------------------------------	---------	---------	---------	---------

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	-7,71	-5,32	-5,73	-11,16
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-7,71	-5,32	-5,73	-11,16

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2010-10-01	za 4 kwartały	od 2009-01-01	za 4 kwartały
	do 2010-12-31	2010 roku od 2010-01-01 do 2010-12-31	do 2009-12-31	2009 roku od 2009-01-01 do 2009-12-31
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	-26 282	-18 118	-38 029	-38 024
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	414 126	405 962	443 991	443 991
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-26 282	-18 118	-38 029	-38 024
a) przychody z lokat netto	-3 155	-10 036	-8 846	-8 841
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-0	-0	-214	-214
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-23 127	-8 082	-28 969	-28 969
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-26 282	-18 118	-38 029	-38 024
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	-26 282	-18 118	-38 029	-38 024
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	387 844	387 844	405 962	405 967
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	413 840	398 556	445 037	445 037
<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>	-7,71	-5,32	-11,16	-11,16
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	121,49	119,10	130,26	130,26
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	113,78	113,78	119,10	119,10
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-6,35	-4,46	-8,57	-8,57
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	113,78	111,01	117,94	119,10
- data wyceny	2010-12-31	2010-03-31	2009-12-31	2009-12-31
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	113,78	121,49	142,16	142,16
- data wyceny	2010-12-31	2010-09-30	2009-03-31	2009-03-31
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	113,78	113,78	119,10	119,10
- data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2009-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,78	113,78	119,10	119,10
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	0,97	3,55	3,79	3,79
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,65	2,73	2,71	2,71
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,03	0,03	0,03
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,02	0,02	0,02
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2010-10-01	za 4 kwartaly	od 2009-10-01	za 4 kwartaly
	do 2010-12-31	2010 roku	do 2009-12-31	2009 roku
	od 2010-01-01	od 2010-01-01	od 2009-01-01	od 2009-01-01
	do 2010-12-31	do 2010-12-31	do 2009-12-31	do 2009-12-31
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	-1 996	-2 336	-963	-1 331
<b>I. Wpływy</b>	44 622	155 924	16 636	477 486
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	4 002	0	0
1.1. Dywidendy	0	4 002	0	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	44 618	151 908	16 634	477 375
2.1. Waluta	0	4 374	649	649
2.2. Akcje i prawa z nimi związane	1 000	8 050	2 200	14 686
2.3. Obligacje	0	0	0	2 759
2.4. Depozyty	43 618	139 484	13 785	459 281
3. Pozostałe	5	14	1	111
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	5	14	1	35
<b>II. Wydatki</b>	46 618	158 260	17 599	478 818
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	43 363	145 698	14 086	464 203
2.1. Waluta	0	4 375	649	649
2.2. Akcje i prawa z nimi związane	0	1 200	0	2 000
2.3. Obligacje	0	0	0	2 758
2.4. Depozyty	43 363	140 123	13 437	458 795
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2 886	11 011	2 968	12 572
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	22	127	34	140
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1	75	1	78
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	5	0	11
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	347	1 344	510	1 814
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	1 992	2 335	964	1 330
<b>I. Wpływy</b>	2 787	9 872	1 390	38 314
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	2 200	6 300	0	34 162
5. Odsetki	587	3 572	1 390	4 152
6. Pozostałe	0	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	795	7 537	426	36 984
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	4 839	0	30 981
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	389	1 346	0	3 700
7. Odsetki	406	1 352	426	2 303
8. Pozostałe	0	0	0	0
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	0	0	0	0
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)</b>	-3	-1	1	-1
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	3	1	0	2
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+-D)</b>	0	0	1	1

## NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
SN nota 1.pdf	

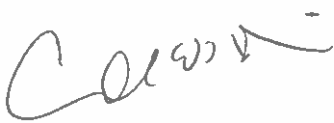
NOTA-ZALEŻNOŚCI FUNDUSZU	4 kwartał 2010 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	39
5. Z tytułu odsetek	357
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	30 038
8. Pozostałe	397


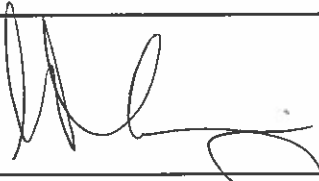
NOTA-ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	4 kwartał 2010 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	35 816
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	3 492
13. Pozostałe zobowiązania	399

## INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FSN_raport_IV_kwartal_2010_dodatkowa.rtf	

## PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-02-14	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	

2011-02-14	MARCIN BEDNAREK	WCEPREZES ZARZĄDU	
2011-02-14	ALEKSANDER MOKRZYCKI	WCEPREZES ZARZĄDU	

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

**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Sektora Nieruchomości**

**za okres od 1 października 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 października 2010 r. do 31 grudnia 2010 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 2010 r. nie nastąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

**3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**

W okresie sprawozdawczym nie pojawiły się różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi kwartalnymi sprawozdaniami finansowymi.

**4) Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu, przy czym w przypadku, gdy:**

**a) w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny, prezentacja tabeli zawierającej co najmniej datę skorygowanej wyceny, datę ogłoszenia korekty wyceny, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny przed ogłoszoną korektą 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 okresie sprawozdawczym, w budynku Viking House wynajęte było 86 % powierzchni biurowej przy istniejącym pustostanie na poziomie 540 mkw. W wyniku negocjacji z obecnymi najemcami oraz opcji donajęcia powierzchni przez jednego z nich od stycznia 2011 roku obiekt będzie w pełni wynajęty.

#### **Budynek Marynarska 21**

W okresie sprawozdawczym całość oferowanej w budynku powierzchni biurowej była wynajęta. W odniesieniu do powierzchni handlowych w ostatnim kwartale 2010 roku zawarto umowę najmu z BRE Bank na nową placówkę bankowości detalicznej. Prowadzone SA negocjacje warunków umowy najmu z dwoma potencjalnymi najemcami. Podpisanie stosownych umów przewidziane jest na luty 2011 roku.

#### **Obiekt Wynalazek 4**

Fundusz uzyskał pozwolenie na budowę budynku biurowego o pow. użytkowej ok. 10 000 mkw. Z uwagi na niewystarczające środki finansowe realizacja inwestycji została odłożona w czasie.

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

#### **CK 61**

Obecnie w Centrum Krakowska 61 wynajęte jest 100% zarówno powierzchni biurowej jak i handlowej.

#### **Renaissance Tower**

Aktualnie budynek ten jest w całości wynajęty w oparciu o umowę najmu zawartą na czas określony.

### **Budynek Wynalazek**

W okresie sprawozdawczym całość metraż niewynajętej powierzchni w obiekcie został zmniejszony do 3 936 mkw w wyniku wynajęcia trzech pięter w oparciu o umowę najmu zawartą na czas określony. Fundusz nadal poszukuje najemców zainteresowanych wynajęciem pozostałej powierzchni biurowej.

### **Budynek Marynarska Tower**

Budynek oferuje łącznie 6,1 tys. mkw powierzchni użytkowej i na koniec grudnia 2010 roku dysponował powierzchnią biurową do wynajęcia na poziomie 2 tys mkw. Fundusz jest w trakcie prowadzenia negocjacji warunków finansowych z kilkoma potencjalnymi najemcami na całą dostępną w budynku powierzchnię.

### **Obiekt handlowy w Chorzowie**

Cały budynek wynajęty jest 1 najemcy w oparciu o długoletnią umowę najmu.

### **Obiekt handlowy w Katowicach**

Cały budynek wynajęty jest 1 najemcy w oparciu o długoletnią umowę najmu.

### **Obiekt handlowy w Bolesławcu**

Cały budynek wynajęty jest 1 najemcy w oparciu o długoletnią umowę najmu.

**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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, 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 ustalone są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutem Funduszu.

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

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

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

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



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

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

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, 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 Funduszem 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 fundusz, 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 ustalony 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 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.