

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**Raport kwartalny FIZ-Q-E**za 2 kwartał 2014 roku obejmujący okres od 2014-04-01 do 2014-06-30

podstawa prawna:

§ 82 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259 z późn. zm.)

Data przekazania: 2014-08-04

<b>BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY SEKTORA NIERUCHOMOŚCI 2</b>		
<hr/>		
<b>BPH FIZ SEKTORA NIERUCHOMOŚCI 2</b>	(pełna nazwa funduszu)	
<hr/>	<b>BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.</b>	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
<hr/>	<hr/>	
00-203	<b>WARSZAWA</b>	
(kod pocztowy)	(mięscowość)	
<hr/>	<hr/>	
<b>BONIFRATERSKA</b>	<b>17</b>	
(ulica)	(numer)	
<hr/>	<hr/>	
<b>(0-22) 538 97 77</b>	<b>(0-22) 538 97 98</b>	<b>info@bphfti.pl</b>
(telefon)	(fax)	(e-mail)
<hr/>	<hr/>	
<b>1070011860</b>	<b>141527117</b>	<b>www.bphfti.pl</b>
(NIP)	(REGON)	(WWW)

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**Informacje o funduszu**

<b>Konstrukcja funduszu:</b>		<b>Typ funduszu:</b>	
Subfundusz:	<input type="checkbox"/>	Fundusz sekuryzacyjny:	<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

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

Plik	Opis
------	------

Komisja Nadzoru Finansowego



WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł.	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	497	119
II. Koszty funduszu netto	767	184
III. Przychody z lokat netto	-271	-65
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	1 340	322
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-1 555	-373
VI. Wynik z operacji	-486	-117
VII. Zobowiązania	5 012	1 205
VIII. Aktywa	105 931	25 459
IX. Aktywa netto	100 919	24 254
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	747 664	747 664
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	134,98	32,44
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-0,65	-0,16
pozycja X. wykazana w szt.		
pozycje XI i XII odpowiednio: w zł. i EUR		
pozycje bilansu w tys. EUR są przeliczone wg. średniego kursu NBP z dnia 30 czerwca 2014 r.		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 30 czerwca, 30 maja i 30 kwietnia 2014 r.		

## ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2 kwartał			1 kwartał		
	2014 roku			2014 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	30 939	43 101	40,69	29 552	41 890	39,60
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	52 952	52 665	49,72	53 617	53 587	50,66
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	150	125	0,12	150	104	0,10
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	1 211	1 211	1,14	2	2	0,00
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	1 000	1 000	0,94	1 150	1 150	1,09

## TABELEZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.

2013 rok			2 kwartał		
			2013 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
29 552	41 957	40,32	27 702	42 485	39,76
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
53 162	52 877	50,81	46 812	48 509	45,40
0	0	0,00	0	0	0,00
150	87	0,08	150	82	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
26	26	0,02	463	463	0,43
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
1 082	1 082	1,04	0	0	0,00

Procentowy udział  
w aktywach  
ogółem

1. FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 1 spółka komandytowo-akcyjna	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	130 500	RZECZPOSPOLI TA POLSKA	12 927	9 408
2. FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 3 spółka komandytowo-akcyjna	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 500	RZECZPOSPOLI TA POLSKA	1 150	4 800
3. FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 4 spółka komandytowo-akcyjna	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 500	RZECZPOSPOLI TA POLSKA	1 150	4 808
4. FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 6 spółka komandytowo-akcyjna	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 000	RZECZPOSPOLI TA POLSKA	100	22
5. FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 7 spółka komandytowo-akcyjna	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 000	RZECZPOSPOLI TA POLSKA	100	22
6. FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 9 spółka komandytowo-akcyjna	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 000	RZECZPOSPOLI TA POLSKA	100	26
7. FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 10 spółka komandytowo-akcyjna	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 000	RZECZPOSPOLI TA POLSKA	100	21
8. FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 11 spółka komandytowo-akcyjna	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 000	RZECZPOSPOLI TA POLSKA	100	21
9. FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 12 spółka komandytowo-akcyjna	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 000	RZECZPOSPOLI TA POLSKA	100	21
FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 14 spółka komandytowo-akcyjna	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	149 100	RZECZPOSPOLI TA POLSKA	14 911	23 814
FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 15 spółka komandytowo-akcyjna	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	500	RZECZPOSPOLI TA POLSKA	50	38
FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 16 spółka komandytowo-akcyjna	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	500	RZECZPOSPOLI TA POLSKA	50	38
FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 17 spółka komandytowo-akcyjna	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	500	RZECZPOSPOLI TA POLSKA	50	38
FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 18 spółka komandytowo-akcyjna	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	500	RZECZPOSPOLI TA POLSKA	50	25

WARRANTY SUBSKRYPCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. nie dotyczy						

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. nie dotyczy						

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. nie dotyczy						

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. nie dotyczy						

8,88
4,53
4,54
0,02
0,02
0,02
0,02
0,02
0,02
0,02
22,48
0,04
0,04
0,04
0,02

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania
1. nie dotyczy						

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu
1. O terminie wykupu do 1 roku:					
a) Obligacje					
FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 6 Spółka Komandytowo-Akcyjna Seria D	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 6 Spółka Komandytowo-Akcyjna	Rzeczpospolita Polska	2015-01-31
FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 7 Spółka Komandytowo-Akcyjna Seria E	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 7 Spółka Komandytowo-Akcyjna	Rzeczpospolita Polska	2015-01-31
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:					
a) Obligacje					
FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 2 Spółka Komandytowo-Akcyjna Seria I	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 2 Spółka Komandytowo-Akcyjna	Rzeczpospolita Polska	2014-12-15
FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 9 Spółka Komandytowo-Akcyjna Seria F	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 9 Spółka Komandytowo-Akcyjna	Rzeczpospolita Polska	2015-12-15
FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 1 Spółka Komandytowo-Akcyjna Seria A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 1 Spółka Komandytowo-Akcyjna	Rzeczpospolita Polska	2015-12-15
FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 9 Spółka Komandytowo-Akcyjna Seria D	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 9 Spółka Komandytowo-Akcyjna	Rzeczpospolita Polska	2015-12-15
FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 9 Spółka Komandytowo-Akcyjna Seria E	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 9 Spółka Komandytowo-Akcyjna	Rzeczpospolita Polska	2015-12-15
FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 18 Spółka Komandytowo-Akcyjna Seria A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 18 Spółka Komandytowo-Akcyjna	Rzeczpospolita Polska	2018-12-15
FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 13 Spółka Komandytowo-Akcyjna Seria L	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 13 Spółka Komandytowo-Akcyjna	Rzeczpospolita Polska	2018-12-15

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
		54	11 382	11 234	10,61
		54	11 382	11 234	10,61
stałe 4,00	208 045,00	27	5 691	5 617	5,30
stałe 4,00	208 045,00	27	5 691	5 617	5,30
		201	41 570	41 430	39,11
		201	41 570	41 430	39,11
stałe 6,50	10 000,00	13	130	130	0,12
stałe 6,50	100 000,00	25	2 500	2 500	2,36
stałe 4,00	20 804,50	5	106	104	0,10
stałe 4,00	208 045,00	4	833	832	0,79
stałe 4,00	41 609,00	5	209	208	0,20
stałe 4,00	208 045,00	49	10 260	10 194	9,62
stałe 4,00	208 045,00	69	14 436	14 355	13,55



FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 8 Spółka Komandytowo-Akcyjna Seria B	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 8 Spółka Komandytowo-Akcyjna	Rzeczpospolita Polska	2022-12-31
FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 9 Spółka Komandytowo-Akcyjna Seria G	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 9 Spółka Komandytowo-Akcyjna	Rzeczpospolita Polska	2022-12-31
FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 3 Spółka Komandytowo-Akcyjna Seria B	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 3 Spółka Komandytowo-Akcyjna	Rzeczpospolita Polska	2031-12-31
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
1. nie dotyczy					
2. nie dotyczy					

UDZIAŁY W SPÓLKACH 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. FSN spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	1 500	150	125

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.
1. nie dotyczy					
2. nie dotyczy					

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba
1. nie dotyczy					

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. nie dotyczy								

stałe 4,00	1 040 225,00	5	5 313	5 201	4,91
stałe 4,00	208 045,00	14	2 975	2 913	2,75
zmienne 2,207	416 090,00	12	4 808	4 993	4,71

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
0,12

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

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
1. nie dotyczy					

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.
I. W walutach państw należących do OECD						1 211
1. O/N 1D 2014-07-01	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 2,1	1 211 000,00	1 211
2. nie dotyczy						

WALUTY	Państwo	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. nie dotyczy					
2. nie dotyczy					

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia
a) nie dotyczy						
b) nie dotyczy						
c) nie dotyczy						
d) nie dotyczy						
e) nie dotyczy						
f) nie dotyczy						
g) nie dotyczy						
h) nie dotyczy						
i) nie dotyczy						
j) nie dotyczy						
k) nie dotyczy						
l) nie dotyczy						

STATKI MORSKIE	Kraj rejestracji statku	Klasa statku	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. nie dotyczy				



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
zapis na akcje FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 9 spółka komandytowo-akcyjna seria C	FSN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 9 spółka komandytowo-akcyjna	Rzeczpospolita Polska	brak	10 000	1 000	1 000	0,94

## TABEL DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	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					

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

BILANS	2 kwartał	1 kwartał	2013 rok	2 kwartał
	2014 roku	2014 roku		2013 roku
<b>I. Aktywa</b>	105 931	105 775	104 072	106 847
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	1	1
2. Należności	7 799	7 888	8 042	15 278
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:	98 102	97 877	96 029	91 538
- dłużne papiery wartościowe	52 665	53 587	52 877	48 509
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	30	9	0	30
<b>II. Zobowiązania</b>	5 012	4 370	3 811	2 854
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	100 919	101 405	100 261	103 993
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	73 271	73 271	73 271	73 271
1. Kapitał wypłacony	73 271	73 271	73 271	73 271
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0	0	0	0
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	15 797	14 728	15 000	14 311
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	12 524	12 795	13 117	12 280
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 273	1 933	1 883	2 031
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	11 851	13 406	11 989	16 411
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	100 919	101 405	100 261	103 993

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	747 664	747 664	747 664	747 664
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	134,98	135,63	134,10	139,09

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	747 664
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	134,98

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii A: 747 664 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii A: 134,98 zł.

Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał:	Okres roku poprzedniego od: do:	Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał:
rok: od: do:		rok: od: do:

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2014-04-01	2	2013-04-01	2
		2014		2013
	do 2014-06-30	2014-01-01	2013-06-30	2013-01-01
		2014-06-30		2013-06-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	497	1 012	7 493	8 172
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	6 701	6 701
2. Przychody odsetkowe	466	968	513	1 037
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	0	0	4	20
b) Odsetki - pożyczki	5	13	78	155
c) Odpis dyskonta, odsetki od obligacji	461	955	431	863
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	31	44	279	434
5. Pozostałe	0	0	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	767	1 605	793	1 600
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	692	1 384	685	1 400
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	16	29	13	24
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	12	25	12	25
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	1	1	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0	0
13. Pozostałe	46	166	82	151
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	0	0	0
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	767	1 605	793	1 600
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	-271	-593	6 700	6 572
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	-215	1 252	-8 516	-7 693
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 340	1 390	0	85
- z tytułu różnic kursowych	58	108	0	85
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 555	-139	-8 516	-7 777
- z tytułu różnic kursowych	-254	-1	1 702	2 700
<b>VII. Wynik z operacji</b>	-486	659	-1 816	-1 120

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,65	0,88	-2,43	-1,50
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,65	0,88	-2,43	-1,50

Narastająco  
kwartały roku  
bieżącego  
kwartał:  
rok:  
od:  
do:

Okres roku  
poprzedniego  
od:  
do:

Narastająco  
kwartały roku  
poprzedniego  
kwartał:  
rok:  
od:  
do:

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2014-04-01	2	2013-01-01	2
		2014		2013
	do 2014-06-30	2014-01-01	2013-12-31	2013-04-01
		2014-06-30		2013-06-30
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	-486	659	-4 853	-1 120
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	101 405	100 261	105 114	105 114
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-486	659	-4 853	-1 120
a) przychody z lokat netto	-271	-593	7 409	6 572
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 340	1 390	-63	85
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 555	-139	-12 199	-7 777
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-486	659	-4 853	-1 120
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	-486	659	-4 853	-1 120
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	100 919	100 919	100 261	103 993
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	101 399	101 044	104 627	105 355
<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:	747 664	747 664	747 664	747 664
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	747 664	747 664	747 664	747 664
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
c) saldo zmian	747 664	747 664	747 664	747 664
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	747 664	747 664	747 664	747 664
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	-0,65	0,88	-6,49	-1,50
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	135,63	134,10	140,59	140,59
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	134,98	134,98	134,10	139,09
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-0,48	0,66	-4,62	-1,07
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	134,98	134,98	134,10	139,03
- data wyceny	2014-06-30	2014-06-30	2013-12-31	2013-06-28
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	134,98	135,63	141,69	141,69
- data wyceny	2014-06-30	2014-03-31	2013-03-28	2013-03-28
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	134,98	134,98	134,65	139,03
- data wyceny	2014-06-30	2014-06-30	2013-12-30	2013-06-28
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	134,98	134,98	134,10	139,09
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	0,76	1,59	3,13	1,52
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,68	1,37	2,69	1,33
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,03	0,05	0,02
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01	0,02	0,05	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

Narastająco  
kwartały roku  
bieżącego  
kwartał:  
rok:  
od:  
do:

Okres roku  
poprzedniego  
od:  
do:

Narastająco  
kwartały roku  
poprzedniego  
kwartał:  
rok:  
od:  
do:

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2014-04-01	2	2013-04-01	2
		2014		2013
	do 2014-06-30	2014-01-01 2014-06-30	2013-06-30	2013-01-01 2013-06-30
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	-549	-1 026	-1 421	-1 529
<b>I. Wpływy</b>	4 920	6 778	35 212	178 145
1. Z tytułu posiadanych lokat	38	230	94	530
a) Dywidendy	0	100	0	0
b) Odsetki od obligacji	38	130	94	530
2. Z tytułu zbycia składników lokat	4 882	6 548	35 114	177 596
a) Obligacje	3 309	3 309	0	20 985
b) Depozyty	1 573	3 239	35 114	156 611
3. Pozostałe	0	0	4	20

a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	0	0	4	20
<b>II. Wydatki</b>	<b>5 468</b>	<b>7 804</b>	<b>36 633</b>	<b>179 674</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	5 322	7 619	35 885	178 035
a) Akcje i prawa z nimi związane	0	150	900	3 208
b) Obligacje	2 540	2 945	0	17 856
c) Depozyty	2 782	4 424	34 985	156 971
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2	3	713	1 427
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	16	24	7	18
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	48	49	0	49
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	1	1	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	80	207	28	145
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>549</b>	<b>1 025</b>	<b>1 421</b>	<b>1 421</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>549</b>	<b>1 025</b>	<b>1 421</b>	<b>1 421</b>
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	540	1 002	1 240	1 240
5. Odsetki	9	23	182	182
6. Pozostałe	0	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0	0
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-108</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>109</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

## NOTY

## NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
SN2_nota_1_Polityka_rachunkowości.pdf	

NOTA-ZNALEŻNOŚCIFUNDUSZU	2 kwartał 2014 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	5 897
5. Z tytułu odsetek	1 901
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0

7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2 kwartał	
	2014	roku
1. Z tytułu nabytych aktywów		0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu		0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych		0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne		0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu		0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu		0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji		0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów		0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów		0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń		0
12. Z tytułu rezerw	5 012	
13. Pozostałe zobowiązania		0

## INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FSN2_raport_II_kwartał_2014_dodatkowa.doc	

## PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2014-08-04	PIOTR KARNKOWSKI	PREZES ZARZĄDU	
2014-08-04	MARCIN BEDNAREK	WICEPREZES ZARZĄDU	
2014-08-04	ALEKSANDER MOKRZYCKI	WICEPREZES ZARZĄDU	



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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

**1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

**Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, 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 notowanych 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 wpłaconego i kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia wydania i wykupienia certyfikatów inwestycyjnych w odpowiednim rejestrze.

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, o ile koszty te nie zostały poniesione przez spółki, których akcje lub udziały stanowią przedmiot lokat Funduszu – do wysokości 1% (słownie: jeden procent) WAN w skali roku.

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

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

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

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

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy.

Bloomberg Generic (BGN) 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 BONDSPOT, 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 BONDSPOT 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 (BGN), 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 BGN, a w przypadku braku BGN - 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. Późniejszy 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.





**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Sektora Nieruchomości 2**

za okres od 1 kwietnia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 kwietnia 2014 r. do 30 czerwca 2014 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 czerwca 2014 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**

Na dzień przeprowadzenia wyceny kwartalnej wartość certyfikatów inwestycyjnych Funduszu została określona na kwotę 134,98 złotych co stanowi nieznaczny spadek o 0,48 % w porównaniu do wyceny sporządzonej na dzień 31 marca 2014 roku.

W oparciu o przeprowadzoną wycenę stopa zwrotu osiągnięta przez Fundusz od rozpoczęcia działalności określona w oparciu o bieżącą wycenę certyfikatów inwestycyjnych wyniosła 37,73 %.

Łączna wartość nieruchomości wchodzących w skład portfela Funduszu została określona na dzień 30 czerwca 2014 roku, na łączną kwotę 205,5 mln złotych co przekłada się na zmniejszenie wartości aktywów o 0,97%.

Decydujące znaczenie z punktu widzenia zmiany wartości ma fakt zbliżającej się daty zakończenia jednej z głównych ( pod względem metrażu jak i przychodów czynszowych) umów najmu, przypadającej na rok 2015. W chwili obecnej przedmiotowa umowa nie została jeszcze przedłużona, co znalazło odzwierciedlenie w korekcie wartości obiektu przez rzeczoznawcę majątkowego, uwzględniające potencjalne ryzyko zakończenia stosunku najmu w przyszłym roku.

ponaudo, na poziomie wyceny certyfikatów inwestycyjnych wpływ na zmianę wartości, na przesunięciu ostatniego kwartału miało wpływ zamknięcie projektu refinansowania jednego z obiektów oraz jednorazowych kosztów poniesionych przez spółkę celową związanych ze zmianą instytucji finansującej projekt.

Obecny wskaźnik zadłużenia (LTV) w stosunku do wartości Portfela Inwestycji Docelowych Funduszu wynosi aktualnie 55 %.

**Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:**

Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.