

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07za **4 kwartał 2008 roku** obejmujący okres **od 2008-10-01 do 2008-12-31**

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2009-02-05

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

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:		Typ funduszu:	
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)
	(nazwy funduszy powiązanych)
Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:	(nazwa funduszu)

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	4Q2008	4Q2007
I. Przychody z lokat	1 142	126
II. Koszty funduszu netto	12 201	5 827
III. Przychody z lokat netto	-11 059	-5 701
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	42	0
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	70 235	18 627
VI. Wynik z operacji	59 218	12 926
VII. Zobowiązania	75 064	66 310
VIII. Aktywa	521 431	480 622

Komisja Nadzoru Finansowego

1

IX Aktywa netto	446 367	414 312
X Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 408 627	3 408 627
XI Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	130,95	121,55
XII Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	17,37	3,79

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	4 kwartał 2008 roku			3 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	455 691	87,39	317 150	385 398	85,88	356 727	450 234
2. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	70	0,02		
3. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	150	309	0,08	150	297	0,07	150	196
4. Depozyty	770	770	0,15	3 681	3 681	0,82	21 729	21 730

TABELLE UZUPELNIĄJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. REF Sp. z o.o. 1 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	58 500	Polska	5 902	32 680	6,27
2. REF Sp. z o.o. 10 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	109 500	Polska	10 951	11 696	2,24
3. REF Sp. z o.o. 11 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	57 500	Polska	5 750	3 334	0,64
4. REF Sp. z o.o. 12 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	66 500	Polska	6 650	6 488	1,24
5. REF Sp. z o.o. 13 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	1 500	Polska	150	26	0,00
6. REF Sp. z o.o. 14 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	1 500	Polska	150	66	0,01
7. REF Sp. z o.o. 15 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	410 500	Polska	41 050	64 300	12,33
8. REF Sp. z o.o. 16 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	350 500	Polska	35 050	54 019	10,36
9. REF Sp. z o.o. 17 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	8 464	Polska	9 007	14 999	2,88
10. REF Sp. z o.o. 2 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	43 500	Polska	4 386	17 269	3,31
11. REF Sp. z o.o. 3 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	416 500	Polska	41 652	45 113	8,65
12. REF Sp. z o.o. 4 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	440 500	Polska	44 052	47 674	9,14
13. REF Sp. z o.o. 5 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	35 500	Polska	3 571	17 162	3,29
14. REF Sp. z o.o. 6 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	160 500	Polska	16 074	42 322	8,12
15. REF Sp. z o.o. 7 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	492 500	Polska	49 253	53 352	10,23
16. REF Sp. z o.o. 8 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	368 500	Polska	36 852	39 830	7,64
17. REF Sp. z o.o. 9 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	66 500	Polska	6 650	5 364	1,03

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

UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	REF Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	1 500	150	309	0,08

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

4 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	356 727	450 234	93,68
0,04	150	196	0,04
4,52	21 730	21 730	4,52

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

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	Warunek oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie
I. W walutach państw należących do OECD							770
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	PLN	3,30	420 000,00	420	420 000,00
2. LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S.A.	POLSKA	EUR	1,90	84 000,00	350	84 000,00

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

TABELE DODATKOWE

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	Termin wykupu	Warunek oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
-------------------------------	---------	---------------	------------------------	-------------------	--------	-----------------------------------	--	-------------------------------------

BILANS	4 kwartał 2008 roku	3 kwartał 2008 roku	2007 rok	4 kwartał 2007 roku
I. Aktywa	521 431	448 746	480 622	480 622
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	3	2	2
2. Należności	64 659	59 298	8 461	8 461
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Śkładnik lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
5. Śkładnik lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	456 770	389 446	472 159	472 159
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0
II. Zobowiązania	75 064	61 597	66 313	66 310
III. Aktywa netto (I-II)	446 367	387 149	414 310	414 312
IV. Kapitał funduszu	330 637	330 637	330 637	330 637
1. Kapitał wpłacony	330 637	330 637	330 637	330 637
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0	0	0	0
V. Dochody zatrzymane	-22 969	-11 952	-9 880	-9 877
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-26 420	-15 361	-9 879	-9 876
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 451	3 409	-1	-1
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	138 700	68 464	93 553	93 553
VII. Kapitał funduszu I zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	446 367	387 149	414 310	414 312

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 408 627	3 408 627	3 408 627	3 408 627
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	130,95	113,58	121,55	121,55

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 408 627
Różniwna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	130,95

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów	
Certyfikaty serii A - 3 408 627 szt.	

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
770	0,15
420	0,08
350	0,07

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

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych
Certyfikaty serii A - 130,95 PLN

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2008-10-01 do 2008-12-31		za 4 kwartaly 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-12-31		od 2007-10-01 do 2007-12-31		za 4 kwartaly 2007 roku od 2007-01-01 do 2007-12-31	
	I. Przychody z lokat		1 142		5 261		126	
1 Dywidendy i inne udziały w zyskach								3 809
2 Przychody odsetkowe		1 142		4 112		126		483
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych		24		237		37		80
b) Odsetki - pożyczki		1 118		3 792		89		404
c) Odpisy dyskonta		0		83		0		0
3 Pozostałe		0		1 149		0		47
II. Koszty funduszu		12 201		21 802		5 827		16 419
1 Wynagrodzenie dla towarzystwa		3 113		11 085		2 811		10 486
2 Opłaty dla depozytariusza		47		185		45		164
3 Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		19		76		18		71
4 Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		0		0		1 149		1 149
5 Usługi prawne		20		37		5		28
6 Koszty odsetkowe		996		3 633		687		2 352
7 Ujemne saldo różnic kursowych		7 466		5 743		203		337
8 Pozostałe		539		1 042		910		1 833
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0		0		0		0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)		12 201		21 802		5 827		16 419
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-11 059		-16 542		-5 701		-12 079
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		70 277		48 599		18 627		84 783
1 Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		42		3 452		0		0
- z tytułu różnic kursowych		0		0		0		0
2 Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		70 235		45 147		18 627		84 783
- z tytułu różnic kursowych		0		0		0		0
VII. Wynik z operacji		59 218		32 058		12 926		72 704
Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny		17,37		9,40		3,79		21,33
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny		17,37		9,40		3,79		21,33

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2008-10-01 do 2008-12-31		za 4 kwartaly 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-12-31		od 2007-01-01 do 2007-12-31		za 4 kwartaly 2007 roku od 2007-01-01 do 2007-12-31	
	I. Zmiana wartości aktywów netto		59 218		32 058		72 702	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		387 149		414 310		341 608		341 608
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		59 218		32 058		72 702		72 704
a) przychody z lokat netto		-11 059		-16 542		-12 081		-12 079
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		42		3 452		0		0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		70 235		45 147		84 783		84 783
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		59 218		32 058		72 702		72 704
4. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		59 218		32 058		72 702		72 704
5. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		446 367		446 367		414 310		414 312
6. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		387 793		400 562		364 489		364 489
7. 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) saldo zmian		3 408 627		3 408 627		3 408 627		3 408 627
8. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		3 408 627		3 408 627		3 408 627		3 408 627
II. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		17,37		9,44		21,33		21,33
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		113,58		121,51		100,22		100,22
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		130,95		130,95		121,55		121,55
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym		15,29		7,77		21,28		21,28
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym		130,95		111,91		103,34		103,35

- data wyceny	2008-12-31	2008-06-30	2007-06-30	2007-06-29
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	130,95	130,95	121,55	121,55
- data wyceny	2008-12-31	2008-12-31	2007-12-31	2007-12-31
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	130,95	130,95	121,36	121,36
- data wyceny	2008-12-31	2008-12-31	2007-12-28	2007-12-28
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	130,95	130,95	121,36	121,36
III. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,15	5,44	4,51	4,50
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,80	2,77	2,88	2,88
2. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,05	0,05	0,04
3. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,02	0,02	0,02
4. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,32	0,32

RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2008-10-01 do 2008-12-31	za 4 kwartaly 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-12-31	od 2007-10-01 do 2007-12-31	za 4 kwartaly 2007 roku od 2007-01-01 do 2007-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-272	-7 051	-21 888	-20 432
I. Wpływy	122 260	1 459 287	202 751	486 886
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	5 624
1.1. Dywidendy	0	0	0	3 809
1.2. Kredyty i pożyczki	0	0	0	1 815
2. Z tytułu zbycia składników lokat	122 156	1 458 967	202 715	481 181
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	0	16 500	2 000	2 000
2.2. Udziały w spółkach	0	102 701	0	0
2.3. Obligacje		124 192	0	0
2.4. Depozyty	122 017	1 210 857	199 844	478 310
2.5. Waluty	91	4 606	871	871
2.6. Inne papiery wartościowe - IRS	48	112	0	0
3. Pozostałe	104	320	36	81
3.1. w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	24	237	36	80
II. Wydatki	122 532	1 466 339	224 639	507 318
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	58 552	0	0
1.1. Kredyty i pożyczki	0	58 552	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	119 181	1 395 008	221 468	495 547
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	0	6 200	0	0
2.2. Udziały w spółkach	0	70 000	0	0
2.3. Obligacje	0	124 109	0	0
2.4. Depozyty	119 083	1 190 048	220 594	494 673
2.5. Waluty	91	4 604	874	874
2.6. Inne papiery wartościowe - IRS	6	24	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2 688	10 844	2 763	10 004
4. Z tytułu opłat dla depozytariusza	47	161	0	127
5. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1	75	0	70
6. Z tytułu usług prawnych	9	29	0	23
7. Pozostałe	607	1 659	408	1 199
7.1. Koszty niemiltowane	607	1 420	408	1 547
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	270	7 050	21 890	20 434
I. Wpływy	2 063	11 401	62 506	62 506
1. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	8 473	61 632	61 632
2. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	874	874
3. Odsetki	2 063	2 928	0	0
II. Wydatki	1 793	4 350	40 616	42 072
1. Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów	0	0	40 000	40 000
2. Z tytułu udzielonych pożyczek	800	800	0	0
3. Odsetki	993	3 550	616	2 072
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	80	81	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-1	-1	2	2
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	3	2	0	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	2	2	2	2

NOTY

NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
SN Polityka rachunkowości.pdf	

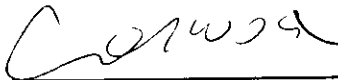
NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	4 kwartał 2008 roku
1. Z tytułu odsetek	1 118
2. Z tytułu udzielonych pożyczek	63 541

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	4 kwartał 2008 roku
1. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	71 776
2. Z tytułu rezerw	3 288

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FSN_raport_IV_kwartal_2008_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2009-02-05	Artur Czerwoński	Prezes Zarządu	
2009-02-05	Aleksander Mokrzycki	Członek Zarządu	