

Relicua 24/11/2008 15.40

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07

Stawif

za **3 kwartał 2008 roku** obejmujący okres **od 2008-07-23 do 2008-09-30**

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2008-11-04

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY SEKTORA NIERUCHOMOŚCI 2		
(pełna nazwa funduszu)		
BPH FIZ SEKTORA NIERUCHOMOŚCI 2	BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
00-113	WARSZAWA	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
EMILII PLATER	53	(numer)
(ulica)		
(0-22) 538 97 77	(0-22) 538 97 98	info@bphtfi.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
(NIP)	141527117	www.bphtfi.pl
	(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)
Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:	(nazwy funduszy powiązanych)
	(nazwa funduszu)

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	III KW 2008	III KW 2007
------------------------	-------------	-------------

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	3 kwartał 2008 roku		kwartał roku		rok	
	Wartość		Wartość		Wartość	

	kwartał roku
	Wartość

Komisja Nadzoru Finansowego

	Wartość według ceny nabycia w tys.	według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. Depozyty	252	252	0,34					

TABELLE UZUPEŁNIAJĄCE

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

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
----------------	-------------------------	------------------------	---------------------	--------------------	----------------------------	--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

WEKSLE	Wystawca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
--------	----------	----------------	------------------------------------	---	-------------------------------------

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie
I. W walutach państw należących do OECD						252	
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank PEKAO S A	POLSKA	PLN	6,20	252 000,00	252	252 000,00
2.						0	0,00

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

TABELLE DODATKOWE

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

BILANS	3 kwartał 2008 roku	kwartał roku	rok	kwartał roku
I. Aktywa	74 632			
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0			
2. Należności	0			
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	74 380			
4. Składnik lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0			
- dłużne papiery wartościowe	0			
5. Składnik lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	252			
- dłużne papiery wartościowe	0			

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

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

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

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
252	0,34
252	0,34
0	0,00

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

6 Nieruchomości	0		
7 Pozostałe aktywa	0		
II. Zobowiązania	230		
III. Aktywa netto (I-II)	74 402		
IV. Kapitał funduszu	73 271		
1 Kapitał wpłacony	73 271		
V. Dochody zatrzymane	1 131		
1 Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	998		
2 Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	133		
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	0		
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	74 402		

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	747 664		
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	99,51		

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	747 664
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	99,51

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów	
Certyfikaty serii A - 747 664 szt.	

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych	
Certyfikaty serii A - 99,51 PLN	

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2008-07-23	za 3 kwartaly	od do	za kwartaly roku
	do 2008-09-30	2008 roku od 2008-07-23 do 2008-09-30		
I. Przychody z lokat	1 238	1 238		
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0		
2. Przychody odsetkowe	1 238	1 238		
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	519	519		
b) Odsetki od papierów wartościowych	230	230		
c) Odpisy dyskonta	489	489		
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0		
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0		
5. Pozostałe	0	0		
II. Koszty funduszu	240	240		
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	176	176		
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0		
3. Opłaty dla depozytariusza	12	12		
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	9	9		
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0		
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0		
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0		
8. Usługi prawne	8	8		
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0		
10. Koszty odsetkowe	0	0		
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0		
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0		
13. Pozostałe	35	35		
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0		
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	240	240		
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	998	998		
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	133	133		
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym	133	133		
- z tytułu różnic kursowych	0	0		
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym	0	0		
- z tytułu różnic kursowych	0	0		
VII. Wynik z operacji	1 131	1 131		

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,51	1,51		
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,51	1,51		

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2008-07-23 do 2008-09-30	za 3 kwartały 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-09-30	od do	za kwartały roku od do
I. Zmiana wartości aktywów netto	74 402	74 402		
1 Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0	0		
2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym	1 131	1 131		
a) przychody z lokat netto	998	998		
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	133	133		
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0	0		
3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 131	1 131		
4 Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0		
a) z przychodów z lokat netto	0	0		
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0		
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0		
5 Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym	73 271	73 271		
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	73 271	73 271		
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0		
6 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	74 402	74 402		
7 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	74 402	74 402		
8 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	73 697	73 697		
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	747 664	747 664		
1 Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	747 664	747 664		
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	747 664	747 664		
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0		
c) saldo zmian	747 664	747 664		
2 Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	747 664	747 664		
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	747 664	747 664		
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0		
c) saldo zmian	747 664	747 664		
3 Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	747 664	747 664		
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1,51	1,51		
1 wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	98,00	98,00		
2 wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	99,51	99,51		
3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1,54	1,54		
4 minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	98,56	98,56		
- data wyceny	2008-07-23	2008-07-23		
5 maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	99,51	99,51		
- data wyceny	2008-09-30	2008-09-30		
6 wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	99,51	99,51		
- data wyceny	2008-09-30	2008-09-30		
7 Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	99,51	99,51		
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,33	0,33		
1 procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,24	0,24		
2 procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00		
3 procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,02		
4 procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01	0,01		
5 procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00		
6 procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00		

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2008-07-23 do 2008-09-30	za 3 kwartały 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-09-30	od do	za kwartały roku od do
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-73 271	-73 271		

I Wpływy	1 410 589	1 410 589	
1 Z tytułu posiadanych lokat	0	0	
2 Z tytułu zbycia składników lokat	1 410 070	1 410 070	
2.1 Obligacje	782 151	782 151	
2.2 Bony skarbowe	42 454	42 454	
2.3 Depozyty	585 465	585 465	
3 Pozostałe	519	519	
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	519	519	
II Wydatki	1 483 859	1 483 859	
1 Z tytułu posiadanych lokat	0	0	
2 Z tytułu nabycia składników lokat	1 483 849	1 483 849	
2.1 Obligacje	855 699	855 699	
2.2 Bony skarbowe	42 433	42 433	
2.3 Depozyty	585 717	585 717	
3 Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	0	0	
4 Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	
5 Z tytułu opłat dla depozytariusza	0	0	
6 Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	
7 Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	
8 Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	
9 Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	
10 Z tytułu usług prawnych	0	0	
11 Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	
12 Pozostałe	10	10	
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	73 271	73 271	
I. Wpływy	73 271	73 271	
1 Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	73 271	73 271	
2 Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	
3 Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	
4 Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	
5 Odsetki	0	0	
6 Pozostałe	0	0	
II. Wydatki	0	0	
1 Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0	
2 Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	
3 Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	
4 Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	
5 Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	
6 Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	
7 Odsetki	0	0	
8 Pozostałe	0	0	
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	0	0	
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	0	0	
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	0	0	

NOTY

NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
SN2 Polityka rachunkowości.pdf	

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	3 kwartał 2008 roku
1 Z tytułu zbytych lokat	0
2 Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3 Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4 Z tytułu dywidendy	0
5 Z tytułu odsetek	0
6 Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7 Z tytułu udzielonych pożyczek	0

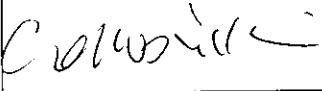

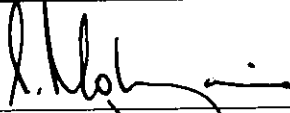
8 Pozostałe	0
-------------	---

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	3 kwartał 2008 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	230
13. Pozostałe zobowiązania	0
-RAZEM	230

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FSN2_raport_III_kwartal_2008_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-11-04	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2008-11-04	MARCIN BEDNAREK	CZŁONEK ZARZĄDU	
2008-11-04	ALEKSANDER MOKRZYCKI	CZŁONEK ZARZĄDU	

Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO SEKTORA NIERUCHOMOŚCI 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 2002 r. Nr 76 poz. 694) z późn. zm. („Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Na dzień bilansowy Fundusz przyjmuje metody wyceny stosowane w dniu wyceny i na tej podstawie sporządza sprawozdanie finansowe.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu oraz metody wyceny aktywów i składników lokat oraz ustalenie zobowiązań i wyniku finansowego

Operacje dotyczące Funduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w systemie księgowym Orlando-Efos na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.

Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23.00) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Towarzystwo dopełnia wszelkich starań, aby uwzględnić w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Fundusz w dniu T i uzyskać potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutem Funduszu.

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

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

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

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na certyfikaty inwestycyjne, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na certyfikaty inwestycyjne oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23 00 czasu polskiego w dniu wyceny.

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

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

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Funduszu: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszami; opłaty i prowizje maklerskie; prowizje i opłaty bankowe; koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz; podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa; prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych; koszty KDPW i GPW; koszty likwidacji Funduszu. Ponadto Fundusz pokrywa z własnych środków wynagrodzenie Depozytariusza i Sponsora Emisji do wysokości 0,3% WAN w skali roku, wynagrodzenie animatora dbającego o płynność certyfikatów na rynku giełdowym, wydatki i koszty związane z badaniem i wyceną aktywów spełniających kryteria Portfela Inwestycji Docelowych oraz usługami doradczymi i pośrednictwa związanymi z nabywaniem i zbywaniem aktywów Portfela Inwestycji Docelowych do wysokości 1% WAN w skali roku, koszty związane z wykonywaniem okresowych wycen aktywów funduszu, w szczególności wycen spółek.

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

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

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

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

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy. Bloomberg Generic (BG) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi. Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:
 - a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG- ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;
 - b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wybór dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;
 - c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest, a w przypadku braku BG - BFV;
 - d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wybór 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 wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za bieżący okres sprawozdawczy zostało sporządzone zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem WAN/CI. Fundusz prezentuje wartości w zaokrągleniu do jedności.

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego, będącego składnikiem raportu kwartalnego

BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Sektora Nieruchomości 2

za okres od 23 lipca 2008 r. do 30 września 2008 r.

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

Bieżący okres jest pierwszym okresem sprawozdawczym Funduszu.

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

Po dniu bilansowym, tj. 30 września 2008 r. nie nastąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

Bieżący okres jest pierwszym okresem sprawozdawczym Funduszu.

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

Obecnie środki zgromadzone w Funduszu są zarządzane w ramach portfela inwestycji płynnych i lokowane w krótkoterminowe obligacje. Fundusz przewiduje dokonanie pierwszych zakupów inwestycyjnych w połowie 2009 roku.