

skorygowany

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

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

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2011-02-14

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

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

**Informacje o funduszu**

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

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

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	547	136

II. Koszty funduszu netto	1 921	479
III. Przychody z lokat netto	-1 374	-343
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-15	-4
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	8 301	2 070
VI. Wynik z operacji	6 911	1 724
VII. Zobowiązania	671	170
VIII. Aktywa	85 892	21 688
IX. Aktywa netto	85 221	21 519
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	747 664	747 664
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,98	28,78
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	9,24	2,31
pozycja X. wykazana w szt.		
pozycje XI i XII odpowiednio: w zł. i EUR		
pozycje bilansu w tys. EUR są przeliczone wg. średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2010		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 29 października, 30 listopada, 31 grudnia 2010.		

## ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	4 kwartał 2010 roku			3 kwartał 2010 roku		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	17 137	26 271	30,59	15 987	16 810	21,37
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	155	35	0,04	155	46	0,06
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 wspólnego 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	658	658	0,77	3 809	3 809	4,84
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	1 050	1 050	1,22	0	0	0,00

## TABELEZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. FSN Sp. z o.o. 1 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	130 500	Polska	12 927	14 097
2. FSN Sp. z o.o. 2 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	27 500	Polska	2 660	2 508
3. FSN Sp. z o.o. 3 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	500	Polska	50	4 139
4. FSN Sp. z o.o. 4 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	11 000	Polska	1 100	5 190
5. FSN Sp. z o.o. 6 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	500	Polska	50	47
6. FSN Sp. z o.o. 7 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	500	Polska	50	46
7. FSN Sp. z o.o. 8 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	500	Polska	50	46
8. FSN RE Sp. z o.o. 1 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	500	Polska	50	40

2009 rok			4 kwartał 2009 roku		
Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
15 637	17 475	22,45	15 587	17 428	22,39
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
150	65	0,08	150	65	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
3 275	3 275	4,21	3 275	3 275	4,21
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
100	100	0,13	150	150	0,19

Procentowy udział w aktywach ogółem
16,41
2,92
4,82
6,04
0,05
0,05
0,05
0,05

9. FSN RE Sp. z o.o. 2 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	500	Polska	50	40
10. FSN RE Sp. z o.o. 3 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	500	Polska	50	40
11. FSN RE Sp. z o.o. 4 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	500	Polska	50	40
12. FSN RE Sp. z o.o. 5 SKA	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	500	Polska	50	40

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

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

UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	FSN Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	1 500	150	31
2. spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	FSN RE Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	50	5	4

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

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

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.
I. W walutach państw należących do OECD						658
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	2,80	658 000,00	658
2. nie dotyczy						

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

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
1. subskrypcja - akcje	FSN Sp. z o.o. 3 S.K.A.	Polska	brak	10 500	1 050	1 050	1,22

0,05
0,05
0,05
0,05

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,04
0,01

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

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	658	0,77
658 000,00	658	0,77

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

## TABEL DODATKOWE

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	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				

<b>INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO</b>	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							

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

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

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

<b>BILANS</b>	4 kwartał 2010 roku	3 kwartał 2010 roku	2009 rok	4 kwartał 2009 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>85 892</b>	<b>78 658</b>	<b>77 832</b>	<b>77 835</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	1	0	0
2. Należności	57 877	1 655	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	56 323	56 917	56 917
4. Śladnik lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
5. Śladnik lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	28 015	20 665	20 915	20 918
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	15	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>671</b>	<b>348</b>	<b>362</b>	<b>362</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>85 221</b>	<b>78 310</b>	<b>77 469</b>	<b>77 473</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>73 271</b>	<b>73 271</b>	<b>73 271</b>	<b>73 271</b>
1. Kapitał wpłacony	73 271	73 271	73 271	73 271
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>2 935</b>	<b>4 324</b>	<b>2 445</b>	<b>2 445</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 985	4 358	2 479	2 479
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-49	-34	-34	-34
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>9 015</b>	<b>714</b>	<b>1 753</b>	<b>1 757</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>85 221</b>	<b>78 310</b>	<b>77 469</b>	<b>77 473</b>

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	747 664	747 664	747 664	747 664
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,98	104,74	103,62	103,62

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	747 664
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,98

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 - 113,98 zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2010-10-01	za 4 kwartaly	od 2009-10-01	za 4 kwartaly
	do 2010-12-31	2010 roku	do 2009-12-31	2009 roku
		od 2010-01-01		od 2009-01-01
		do 2010-12-31		do 2009-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	547	3 536	406	2 166
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	1 647	0	0
2. Przychody odsetkowe	547	1 889	406	2 157
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	10	46	1	18
b) Odsetki - pożyczki	271	271	0	0
c) Odpis dyskonta	266	1 572	404	2 140
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	9
<b>II. Koszty funduszu</b>	1 921	3 030	400	1 424
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	586	1 516	312	1 119
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	10	39	11	41
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	12	48	12	48
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	11	38
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	1	1	0	21
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	252	252	0	0
13. Pozostałe	1 059	1 174	55	158
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>1 921</b>	<b>3 030</b>	<b>400</b>	<b>1 424</b>



<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	-1 374	505	6	742
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	8 285	7 246	290	1 557
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-15	-15	-205	-205
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	8 301	7 262	495	1 762
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>VII. Wynik z operacji</b>	6 911	7 752	296	2 299

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	9,24	10,37	0,40	3,07
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	9,24	10,37	0,40	3,07

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2010-10-01 do 2010-12-31		za 4 kwartaly 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-12-31		od 2009-01-01 do 2009-12-31		za 4 kwartaly 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-12-31	
	<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	6 911	7 752	2 296	2 299			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	78 310	77 469	75 174	75 174				
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 911	7 752	2 296	2 299				
a) przychody z lokat netto	-1 374	505	742	742				
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-15	-15	-205	-205				
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8 301	7 262	1 758	1 762				
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 911	7 752	2 296	2 299				
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	6 911	7 752	2 296	2 299				
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	85 221	85 221	77 469	77 473				
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	78 385	77 929	75 952	75 952				
<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>	9,24	10,36	3,08	3,08				
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	104,74	103,62	100,54	100,54				
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	113,98	113,98	103,62	103,62				
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	8,82	10,00	3,06	3,06				
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	113,98	104,17	101,15	101,15				
- data wyceny	2010-12-31	2010-03-31	2009-03-31	2009-03-31				
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	113,98	113,98	103,62	103,62				
- data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2009-12-31				
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	113,98	113,98	103,62	103,62				
- data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2009-12-31				
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,98	113,98	103,62	103,62				
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	2,45	3,89	1,88	1,88				
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,75	1,95	1,47	1,47				

2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,05	0,05	0,05
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,06	0,06	0,06
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

<b>RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	od 2010-10-01 do 2010-12-31	za 4 kwartaly 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-12-31	od 2009-10-01 do 2009-12-31	za 4 kwartaly 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-12-31
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	56 211	56 212	-0	-1
<b>I. Wpływy</b>	706 183	3 348 530	704 076	4 067 985
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	706 174	3 348 484	704 074	4 067 968
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	35	35	3 000	3 000
2.2. Obligacje	606 451	2 852 968	0	1 629 681
2.3. Bony skarbowe	0	94 485	683 380	2 218 628
2.4. Depozyty	99 688	400 997	17 694	216 658
3. Pozostałe	10	46	2	18
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	10	46	1	18
<b>II. Wydatki</b>	649 972	3 292 318	704 076	4 067 986
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	648 650	3 289 849	703 708	4 066 636
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	2 250	2 500	50	18 907
2.2. Obligacje	549 863	2 840 863	10 572	1 564 674
2.3. Bony skarbowe	0	48 102	672 112	2 263 721
2.4. Udziały	0	5	100	100
2.5. Depozyty	96 537	398 380	20 874	219 234
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	311	1 242	321	1 045
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	7	39	9	40
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	48	0	68
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	11	39
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	1 003	1 140	27	157
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	-56 211	-56 211	0	0
<b>I. Wpływy</b>	0	0	0	0
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	0	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	56 211	56 211	0	0
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	56 211	56 211	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>	0	0	0	0
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	0	1	-0	-1
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	1	0	0	1
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	1	1	0	0

## NOTY

## NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
SN2 nota 1.pdf	

NOTA-2NALEŻNOŚCIFUNDUSZU	4 kwartał 2010 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	1 647
5. Z tytułu odsetek	271
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	55 959
8. Pozostałe	0

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	4 kwartał 2010 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	671
13. Pozostałe zobowiązania	0

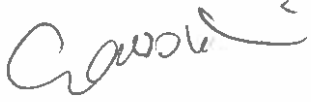


## INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FSN2_raport_IV_kwartał_2010_dodatkowa.rtf	

## PODPISY

## PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis

2011-02-14	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2011-02-14	MARCIN BEDNAREK	WCEPREZES ZARZĄDU	
2011-02-14	ALEKSANDER MOKRZYCKI	WCEPREZES ZARZĄDU	

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

**BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Sektora Nieruchomości 2**

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

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 października 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

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

Po dniu bilansowym, tj. 31 grudnia 2010 r. nie nastąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

**a) w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny, prezentacja tabeli zawierającej co najmniej datę skorygowanej wyceny, datę ogłoszenia korekty wyceny, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny 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**

W lipcu 2009 roku Fundusz nabył budynek biurowy zlokalizowany w Warszawie, przy ul. Puławskiej 465 o powierzchni całkowitej 2.011 m<sup>2</sup>, który został w całości wynajęty w oparciu o zawartą umowę najmu na czas określony.

W grudniu portfel inwestycji docelowych powiększony został o dwie nowe nieruchomości.

W dniu 29 listopada 2010 roku BPH FIZ Sektora Nieruchomości 2, za pośrednictwem spółki celowej dokonał finalizacji zakupu nowoczesnego obiektu magazynowo-biurowego położonego w Warszawie przy ul. Działkowej 115. Łączna powierzchnia magazynowa oferowana w budynku wynosi ponad 5 000 m<sup>2</sup> wraz zapleczem biurowym 1 789 m<sup>2</sup>. Aktualnie całość oferowanej powierzchni wynajęta jest w oparciu o umowy najmu zwarte na czas określony. Łączna wartość transakcji wynosiła 7 mln EUR i została sfinalizowana ze środków własnych Funduszu.

6 grudnia 2010 roku Fundusz zamknął transakcję zakupu nowoczesnego budynku biurowego klasy B+ położonego w Krakowie przy ul. Powstańców Śląskich i oferującego łącznie ok. 6 000 metrów kwadratowych powierzchni biurowej. Źródłem finansowania nabycia aktywów były środki pochodzące w części z kredytu bankowego udzielonego przez BRE Bank Hipoteczny w kwocie 8 000 000 euro oraz z kredytu bankowego udzielonego przez BRE Bank S.A. w kwocie 6 000 000 zł a w pozostałej części ze środki własne Funduszu.

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

**1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

**Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Składniki aktywów Funduszu wycenione są oraz zobowiązania Funduszu ustalone są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutem Funduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wypłaconego jest dzień przekazania środków z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych na konto umorzeniowe Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA. Na potrzeby określenia WAN/CI w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian kapitału wypłaconego, związanych z wypłatami, ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

1. Wyznacza się rynki aktywne, na których notowany jest dany instrument, w tym:

a) dla krajowych instrumentów udziałowych dla funduszu, który ma w statucie zapisane odniesienie do indeksu WIG- ze względu na prowadzoną przez fundusz politykę inwestycyjną - rynek główny ustalany jest na podstawie tych rynków aktywnych, które są brane pod uwagę przy ustalaniu indeksu WIG;

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

c) dla krajowych instrumentów dłużnych wybór rynku głównego opiera się na rynkach aktywnych obejmujących CETO i GPW w Warszawie, w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków, na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest Bloomberg Generic (BG), a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value (BFV);

d) dla zagranicznych instrumentów udziałowych wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

e) dla zagranicznych instrumentów dłużnych rynek główny ustala się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z serwisu Bloomberg; w przypadku braku wolumenu obrotu na każdym z tych rynków na którym dany instrument jest notowany, jako rynek główny wyznaczany jest BG, a w przypadku braku BG - BFV.

2. Jeżeli instrument był notowany przynajmniej przez jeden dzień na jakimkolwiek rynku aktywnym w rozumieniu punktu 1 w miesiącu poprzedzającym uruchomienie procedury aktualizacji rynków głównych, pod uwagę brany jest wolumen obrotów z miesiąca poprzedzającego datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków wyceny dla poszczególnych rynków.

Jeżeli instrument w miesiącu poprzedzającym datę uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych nie był notowany na żadnym z rynków aktywnych w rozumieniu punktu 1, a jednocześnie na dzień uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych jest notowany na rynku/ach aktywnych, - pod uwagę brany jest wolumen obrotów z dnia uruchomienia procedury aktualizacji rynków głównych. W takim przypadku procedura wyboru rynku głównego jest przeprowadzana codziennie do czasu zakończenia danego miesiąca kalendarzowego. Począwszy od kolejnego miesiąca wybór rynku przeprowadzany jest w oparciu o pkt. 1 i 2.

W sytuacji, kiedy przy okazji badania rynków głównych na początku miesiąca na kilku rynkach zagranicznych jednocześnie występuje taki sam wolumen obrotów dla danego papieru wartościowego, za podstawę przyjmowany jest rynek, który był wybrany jako główny w miesiącu poprzednim. Akceptowalne są odchylenia na kursach składników lokat posiadanych przez Fundusz i Depozytariusza w danym dniu wyceny.

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

Jeżeli różnice zawierają się w ustalonych przedziałach to do wyceny przyjmuje się kurs Towarzystwa.

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie 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.