

☐ skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 4 kwartał 2014 roku obejmujący okres od 2014-10-01 do 2014-12-31

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: 2015-02-04

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY MULTI INWESTYCJA			
BPH FIZ MULTI INWESTYCJA		BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.	
(skrótowa nazwa funduszu)		(nazwa towarzystwa)	
00-203	WARSZAWA	17	
(kod pocztowy)	(mięscowość)		
BONIFRATERSKA			
(ulica)			
(22) 538-97-77	(22) 538-97-98	info@bphtfi.pl	
(telefon)	(fax)	(e-mail)	
1070019695	142944946	www.bphtfi.pl	
(NIP)	(REGON)	(WWW)	

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:		Typ funduszu:	
Subfundusz:	☐	Fundusz sekurytyzacyjny:	☐
Fundusz podstawowy:	☐	Fundusz portfelowy:	☐
Fundusz powiązany:	☐	Fundusz aktywów niepublicznych:	☐
		Waluta sprawozdania finansowego:	zł

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	WTYS. ZŁ.	WTYS EUR
I. Przychody z lokat	171	41
II. Koszty funduszu netto	289	69
III. Przychody z lokat netto	-118	-28
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-167	-40
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-478	-113
VI. Wynik z operacji	-763	-181
VII. Zobowiązania	99	23
VIII. Aktywa	42 488	9 968
IX. Aktywa netto	42 389	9 945
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	481 237	481 237
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	88,08	20,67
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-1,59	-0,38
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 2014 r.		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 31 grudnia, 28 listopada i 31 października 2014 r.		

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	4 kwartał			3 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	15 047	14 199	33,42	15 496	15 138	30,93
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	25 721	26 141	61,52	30 710	31 117	63,58
8. Instrumenty pochodne	0	2	0,00	0	0	0,00
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
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	1 805	1 805	4,25	971	971	1,98
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	0	0	0,00	0	0	0,00
* Wartość instrumentów pochodnych na dzień 31.12.2013 obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 6 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie						

Komisja Nadzoru Finansowego

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. 5TH AVENUE HOLDING S.A. (PL5AVNH00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	334 824	RZECZPOSPOLITA POLSKA	569	469
2. APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	19 745	RZECZPOSPOLITA POLSKA	815	730
3. ARCTIC PAPER SA (PLARTPR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	84 221	RZECZPOSPOLITA POLSKA	387	365
4. Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 187	RZECZPOSPOLITA POLSKA	458	445
5. BETOMAX POLSKA S.A. (PLBETMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	80 396	RZECZPOSPOLITA POLSKA	277	366
6. BORYSZEW S.A. (PLBRSZW00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	133 548	RZECZPOSPOLITA POLSKA	712	765
7. BSC Drukarnia Opakowań S.A. (PLBSCDO00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 544	RZECZPOSPOLITA POLSKA	483	475
8. DECORA S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	58 592	RZECZPOSPOLITA POLSKA	645	352
9. ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	176 786	RZECZPOSPOLITA POLSKA	462	566
10. FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	57 320	RZECZPOSPOLITA POLSKA	651	531
11. Inter Cars S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 165	RZECZPOSPOLITA POLSKA	842	935
12. IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	93 523	RZECZPOSPOLITA POLSKA	570	412
13. LENA LIGHTING S.A. (PLENAL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	129 411	RZECZPOSPOLITA POLSKA	525	537
14. Mostostal Zabrze S.A. (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	360 832	RZECZPOSPOLITA POLSKA	767	801
15. Newag S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	30 137	RZECZPOSPOLITA POLSKA	618	721
16. NORTH COAST S.A. (PLNRTHC00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	27 201	RZECZPOSPOLITA POLSKA	165	106
17. PCC ROKITA SA (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	24 997	RZECZPOSPOLITA POLSKA	837	952
18. Peixin International Group N.V. (NL0010577052)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	26 181	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	419	203
19. PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 295	RZECZPOSPOLITA POLSKA	88	108
20. Polnord S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	85 973	RZECZPOSPOLITA POLSKA	787	532
21. RELPOL S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	36 681	RZECZPOSPOLITA POLSKA	257	220
22. ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	263 331	RZECZPOSPOLITA POLSKA	591	585
23. SERINUS ENERGY INC (CA81752K1057)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	36 348	KANADA	355	146
24. Stalexport Autostrady S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	207 412	RZECZPOSPOLITA POLSKA	411	564
25. STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 548	RZECZPOSPOLITA POLSKA	397	626
26. SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	34 903	RZECZPOSPOLITA POLSKA	619	716

Procentowy udział w aktywach ogółem
1,10
1,72
0,86
1,05
0,86
1,80
1,12
0,83
1,33
1,25
2,20
0,97
1,26
1,89
1,70
0,25
2,24
0,48
0,25
1,25
0,52
1,38
0,34
1,33
1,47
1,68

27. ZPUE S.A. (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 345	RZECZPOSPOLITA POLSKA	500	383
28. PHARMENA S.A. (PLPHRMN00011)	Aktywny rynek - alternatywny system	New Connect	57 810	RZECZPOSPOLITA POLSKA	840	589

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu
1. O terminie wykupu do 1 roku:					
a) Obligacje					
- WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-01-25
- PS0415 (PL0000105953)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-04-25
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:					
a) Obligacje					
- OK0116 (PL0000107587)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-01-25
- WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-01-25
- WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-01-25
- SYNTHOS FINANCE AB (XS1115183359)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	Synthos Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2021-09-30
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
1. nie dotyczy					
I. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne					
1. FX Forward, EUR/PLN, 2015-01-30	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank S.A	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 102 000 EUR

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						1 805
1. O/N, 2D, 2015-01-02	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 1,50	1 805 000,00	1 805
2.	nie dotyczy					

0,90
1,39

Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
		9 800	9 957	9 868	23,22
		9 800	9 957	9 868	23,22
zmienne 2,69	1 000,00	4 800	4 803	4 806	11,31
stałe 5,50	1 000,00	5 000	5 154	5 062	11,91
		15 634	15 764	16 273	38,30
		15 634	15 764	16 273	38,30
zerokuponowe 0,00	1 000,00	8 400	7 757	8 245	19,41
zmienne 2,69	1 000,00	6 500	6 483	6 504	15,31
zmienne 2,69	1 000,00	484	480	477	1,12
stałe 4,00	4 262,30	250	1 044	1 047	2,46

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1	0	2	0,00
1	0	2	0,00

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	1 805	4,25
1 805 000,00	1 805	4,25

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

TABEL DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	nie dotyczy				
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy				
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

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

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

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

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

BILANS	4 kwartał	3 kwartał	2013 rok	4 kwartał
	2014 roku	2014 roku		2013 roku

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

I. Aktywa	42 488	48 944	62 626	62 626
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6	1 450	1 689	1 689
2. Należności	337	258	122	122
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	15 027	15 027
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	39 292	46 255	43 667	43 667
- dłużne papiery wartościowe	25 093	31 117	16 763	16 763
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 854	971	2 122	2 122
- dłużne papiery wartościowe	1 047	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	10	0	0
II. Zobowiązania	99	1 147	145	145
III. Aktywa netto (I-II)	42 389	47 797	62 482	62 482
IV. Kapitał funduszu	54 198	58 844	72 094	72 094
1. Kapitał wpłacony	131 719	131 719	131 719	131 719
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-77 521	-72 875	-59 625	-59 625
V. Dochody zatrzymane	-11 379	-11 093	-12 739	-12 739
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 642	5 760	5 911	5 911
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-17 021	-16 853	-18 649	-18 649
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-431	47	3 127	3 127
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	42 389	47 797	62 482	62 482

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	481 237	533 182	679 163	679 163
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	88,08	89,65	92,00	92,00

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	427 843
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	88,08

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Liczba zasymilowanych certyfikatów inwestycyjnych serii A i B: 481 237 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zasymilowane serie A i B): 88,08 zł.

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

Okres roku
poprzedniego
od:
do:

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

	od 2014-10-01	4 2014	2013-10-01	4 2013
--	---------------	-----------	------------	-----------

RAZUMIENIE WYNIKÓW Z OPERACJI

Komisja Nadzoru Finansowego

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	do 2014-12-31	2014-01-01	2013-12-31	2013-01-01
		2014-12-31		2013-12-31
I. Przychody z lokat	171	1 066	301	3 360
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	6	254	216	1 837
2. Przychody odsetkowe	165	812	86	1 522
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	6	35	61	119
b) Odsetki od papierów wartościowych,	159	726	13	1 089
c) Odpis dyskonta	0	51	12	315
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	1	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
II. Koszty funduszu	289	1 335	420	2 547
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	269	1 258	388	1 779
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	7	20	10	58
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	7	28	9	38
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0	1
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	2	594
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	3	43
13. Pozostałe	7	29	7	35
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	289	1 335	420	2 547
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-118	-269	-118	813
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-645	-1 929	2 571	-3 307
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-167	1 629	1 099	-6 419
- z tytułu różnic kursowych	-26	-36	-288	-1 198
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-478	-3 557	1 472	3 111
- z tytułu różnic kursowych	40	56	-14	-7
VII. Wynik z operacji	-763	-2 197	2 453	-2 494

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-1,59	-4,57	3,61	-3,67
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-1,59	-4,57	3,61	-3,67

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 2014-10-01	4	2013-01-01	4
		2014		2013
	do 2014-12-31	2014-01-01	2013-12-31	2013-01-01
		2014-12-31		2013-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto	-5 408	-20 093	-31 160	-31 160
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	47 797	62 482	93 642	93 642
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-763	-2 197	-2 494	-2 494
a) przychody z lokat netto	-118	-269	813	813
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-167	1 629	-6 419	-6 419
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-478	-3 557	3 111	3 111
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-763	-2 197	-2 494	-2 494
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:	-4 645	-17 895	-28 666	-28 666

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)	-4 645	-17 895	-28 666	-28 666
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-5 408	-20 093	-31 160	-31 160
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	42 389	42 389	62 482	62 482
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	42 580	50 259	71 078	71 078
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	51 945	197 926	319 143	319 143
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	51 945	197 926	319 143	319 143
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	51 945	197 926	319 143	319 143
c) saldo zmian	-51 945	-197 926	319 143	-319 143
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	481 237	481 237	679 163	679 163
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 323 392	1 323 392	1 323 392	1 323 392
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	842 155	842 155	644 229	644 229
c) saldo zmian	481 237	481 237	679 163	679 163
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	427 843	427 843	634 068	634 068
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-1,57	-3,92	-1,80	-1,80
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	89,65	92,00	93,80	93,80
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	88,08	88,08	92,00	92,00
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-1,57	-3,92	-1,80	-1,80
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	87,85	87,20	87,02	87,02
- data wyceny	2014-12-17	2014-08-13	2013-05-29	2013-05-29
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	89,35	92,11	94,47	94,47
- data wyceny	2014-10-01	2014-02-19	2013-01-30	2013-01-30
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	88,10	88,10	91,96	91,96
- data wyceny	2014-12-30	2014-12-30	2013-12-30	2013-12-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	88,08	88,08	92,00	92,00
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,68	2,66	0,04	3,58
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,63	2,50	0,03	2,50
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,04	0,00	0,08
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,06	0,00	0,05
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 PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2014-10-01	4 ----- 2014	2013-10-01	4 ----- 2013
	do 2014-12-31	2014-01-01 ----- 2014-12-31	2013-12-31	2013-01-01 ----- 2013-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	3 201	16 212	3 025	27 522
I. Wpływy	94 587	552 930	208 177	3 612 586
1. Z tytułu posiadanych lokat	62	855	725	2 156
1.1. Dywidendy	62	250	725	1 837
1.2. Odsetki od papierów wartościowych	0	605	0	319
2. Z tytułu zbycia składników lokat	94 519	552 005	207 424	3 600 794
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	2 320	27 693	26 981	39 769
2.2. Obligacje	5 033	178 997	76 859	2 003 915
2.3. certyfikaty depozytowe	0	0	0	2 500
2.4. Prawa pochodne	0	2 770	7 111	1 147 105
2.5. Depozyty	87 166	342 545	96 473	374 242

2.6. Tytuły uczestnictwa	0	0	0	33 264
3. Pozostałe	6	69	27	9 636
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	6	69	27	85
II. Wydatki	91 386	536 717	205 152	3 585 064
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	91 103	535 340	204 741	3 582 997
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	2 046	16 819	11 183	62 575
2.2. Obligacje	1 044	173 098	88 075	1 952 719
2.3. Prawa pochodne	13	2 852	7 454	1 153 867
2.4. Depozyty	88 000	342 571	98 030	375 262
2.5. Tytuły uczestnictwa	0	0	0	38 573
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	276	1 300	389	1 846
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	4	24	14	56
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	28	0	38
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	0	1
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	3	26	6	125
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-4 645	-17 895	-5 398	-28 666
I. Wpływy	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
II. Wydatki	4 645	17 895	5 398	28 666
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	4 645	17 895	5 398	28 666
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
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-1 444	-1 683	-2 373	-1 144
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 450	1 689	4 062	2 833
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	6	6	1 689	1 689

NOTY

NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
MI_nota_1_Polityka_rachunkowości.pdf	

NOTA-2NALEŻNOŚCIFUNDUSZU	4 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	1
5. Z tytułu odsetek	336
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

NOTA-ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	4 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	99
13. Pozostałe zobowiązania	0

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FMI_raport_IV_kwartal_2014_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2015-02-04	PIOTR KARNKOWSKI	PREZES ZARZĄDU	
2015-02-04	MARCIN BEDNAREK	WICEPREZES ZARZĄDU	
2015-02-04	ALEKSANDER MOKRZYCKI	WICEPREZES ZARZĄDU	

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO MULTI INWESTYCJA**

**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 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 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 Funduszem; 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 Sponsora Emisji; koszty KDPW i GPW; koszty związane z działalnością Rady Inwestorów; koszty likwidacji Funduszu. 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, 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, przy czym BGN i 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 Bloomberg Generic, a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value.

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. Poczynwszy 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.

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego, będącego składnikiem raportu kwartalnego

BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja

za okres od 1 października 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 października 2014 r. do 31 grudnia 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. 31 grudnia 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

Komentarz Zarządzającego Funduszem:

Czwarty kwartał minionego roku przyniósł wyraźne spadki indeksów w Warszawie, co stało w opozycji do zachowania się głównych zachodnich rynków akcji. Indeksy WIG oraz WIG20 spadły odpowiednio o 6,31% oraz 7,37%; nieco mniejsze spadki zanotowały indeksy MWIG40 oraz SWIG80 odpowiednio o 4,29% oraz 4,12%. W tym czasie indeksy S&P500 oraz DAX zanotowały wzrosty o odpowiednio 5,48% oraz 3,50%. W tym okresie wartość aktywów netto funduszu przypadająca na certyfikat inwestycyjny spadła o 1,49%.

W czasie minionych kilku kwartałów warszawskie indeksy poruszały się w trendzie bocznym, który jak można sądzić spowodowany jest w największej mierze sytuacją na Ukrainie oraz zmianami w OFE, co ma spory wpływ na segment małych i średnich spółek, gdzie w ostatnim czasie znacząco spadła płynność rynku.

Na koniec czwartego kwartału 2014 roku około 40% portfela funduszu było zainwestowane w akcjach, w znacznej części w małych i średnich spółkach, natomiast reszta portfela w instrumentach dłużnych oraz depozytach. W najbliższym czasie nie ma planów znacznego zmieniania tych proporcji.

Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:

Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.