

☐ skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

**Raport kwartalny FIZ-Q-E**

za 4 kwartał 2015 roku obejmujący okres od 2015-10-01 do 2015-12-31

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: 2016-02-04

|                                                            |                       |                                                     |
|------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------|
| <b>BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY MULTI INWESTYCJA</b> |                       |                                                     |
| (pełna nazwa funduszu)                                     |                       |                                                     |
| <b>BPH FIZ MULTI INWESTYCJA</b>                            |                       | <b>BPH TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.</b> |
| (skrótowa nazwa funduszu)                                  |                       | (nazwa towarzystwa)                                 |
| 00-203                                                     | <b>WARSZAWA</b>       |                                                     |
| (kod pocztowy)                                             | (miejscowość)         |                                                     |
| <b>BONIFRATERSKA</b>                                       | <b>17</b>             |                                                     |
| (ulica)                                                    | (numer)               |                                                     |
| <b>(22) 538-97-77</b>                                      | <b>(22) 538-97-98</b> | <b>info@bphtfi.pl</b>                               |
| (telefon)                                                  | (fax)                 | (e-mail)                                            |
| <b>1070019695</b>                                          | <b>1070019695</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                       |

|                                             |                              |
|---------------------------------------------|------------------------------|
| (nazwa funduszu podstawowego)               |                              |
| Fundusze powiązane:                         |                              |
|                                             | (nazwy funduszy powiązanych) |
| Fundusz z<br>wydzielonymi<br>subfunduszami: |                              |

Komisja Nadzoru Finansowego

| Plik                        | Opis |
|-----------------------------|------|
| MI 12'2015 WPROWADZENIE.pdf |      |

| WYBRANE DANE FINANSOWE                                                                                                                             | WTYS. ZŁ. | WTYS. EUR |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| I. Przychody z lokat                                                                                                                               | 60        | 14        |
| II. Koszty funduszu netto                                                                                                                          | 214       | 50        |
| III. Przychody z lokat netto                                                                                                                       | -153      | -36       |
| IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat                                                                                                    | -223      | -52       |
| V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat                                                                                                   | 1 646     | 386       |
| VI. Wynik z operacji                                                                                                                               | 1 270     | 298       |
| VII. Zobowiązania                                                                                                                                  | 70        | 16        |
| VIII. Aktywa                                                                                                                                       | 32 298    | 7 579     |
| IX. Aktywa netto                                                                                                                                   | 32 228    | 7 563     |
| X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych                                                                                             | 343 635   | 343 635   |
| XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny                                                                                               | 93,78     | 22,01     |
| XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny                                                                                                   | 3,70      | 0,87      |
| 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 2015 r.                                                        |           |           |
| pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 31 grudnia, 30 listopada i 30 października 2015 r. |           |           |

## ZESTAWIENIE LOKAT

| SKŁADNIKI LOKAT                                                                                       | 4 kwartał                          |                                                 |                                     | 3 kwartał                          |                                                 |                                     | 2014                               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
|                                                                                                       | 2015 roku                          |                                                 |                                     | 2015 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 | Wartość według ceny nabycia w tys. |
| 1. Akcje                                                                                              | 16 746                             | 18 023                                          | 55,80                               | 18 849                             | 18 508                                          | 55,74                               | 15 047                             |
| 2. Warranty subskrypcyjne                                                                             | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |
| 3. Prawa do akcji                                                                                     | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 222                                | 228                                             | 0,69                                | 0                                  |
| 4. Prawa poboru                                                                                       | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |
| 5. Kwity depozytowe                                                                                   | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |
| 6. Listy zastawne                                                                                     | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |
| 7. Dłużne papiery wartościowe                                                                         | 11 815                             | 12 196                                          | 37,76                               | 12 314                             | 12 661                                          | 38,13                               | 25 721                             |
| 8. Instrumenty pochodne                                                                               | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |
| 9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |
| 10. Jednostki uczestnictwa                                                                            | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |
| 11. Certyfikaty inwestycyjne                                                                          | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |
| 12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |
| 13. Wierzytelności                                                                                    | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |
| 14. Weksle                                                                                            | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |
| 15. Depozyty                                                                                          | 1 945                              | 1 945                                           | 6,02                                | 1 454                              | 1 454                                           | 4,38                                | 1 805                              |
| 16. Waluty                                                                                            | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |
| 17. Nieruchomości                                                                                     | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |
| 18. Statki morskie                                                                                    | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  |

| rok |        | 4 kwartał                          |                                                 |                                     |                                     |
|-----|--------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
|     |        | 2014 roku                          |                                                 |                                     |                                     |
|     |        | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|     | 14 199 | 33,42                              | 15 047                                          | 14 199                              | 33,42                               |
|     | 0      | 0,00                               | 0                                               | 0                                   | 0,00                                |
|     | 0      | 0,00                               | 0                                               | 0                                   | 0,00                                |
|     | 0      | 0,00                               | 0                                               | 0                                   | 0,00                                |
|     | 0      | 0,00                               | 0                                               | 0                                   | 0,00                                |
|     | 0      | 0,00                               | 0                                               | 0                                   | 0,00                                |
|     | 26 141 | 61,52                              | 25 721                                          | 26 141                              | 61,52                               |
|     | 2      | 0,00                               | 0                                               | 2                                   | 0,00                                |
|     | 0      | 0,00                               | 0                                               | 0                                   | 0,00                                |
|     | 0      | 0,00                               | 0                                               | 0                                   | 0,00                                |
|     | 0      | 0,00                               | 0                                               | 0                                   | 0,00                                |
|     | 0      | 0,00                               | 0                                               | 0                                   | 0,00                                |
|     | 0      | 0,00                               | 0                                               | 0                                   | 0,00                                |
|     | 1 805  | 4,25                               | 1 805                                           | 1 805                               | 4,25                                |
|     | 0      | 0,00                               | 0                                               | 0                                   | 0,00                                |
|     | 0      | 0,00                               | 0                                               | 0                                   | 0,00                                |
|     | 0      | 0,00                               | 0                                               | 0                                   | 0,00                                |

|          |   |   |      |   |   |      |   |
|----------|---|---|------|---|---|------|---|
| 19. Inne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 |
|----------|---|---|------|---|---|------|---|

## 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. AILLERON S.A. (PLWDMB00010)                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 57 000  | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 445                                | 377                                             |
| 2. ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)                 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 3 288   | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 153                                | 167                                             |
| 3. APATOR S.A. (PLAPATR00018)                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 10 510  | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 428                                | 345                                             |
| 4. ARCTIC PAPER S.A. (PLARTPR00012)             | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 162 714 | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 749                                | 649                                             |
| 5. BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)          | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 63 060  | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 368                                | 351                                             |
| 6. BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)        | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 978     | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 355                                | 278                                             |
| 7. BETOMAX POLSKA S.A. (PLBETMX00013)           | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 80 296  | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 276                                | 249                                             |
| 8. BSC Drukarnia Opakowań S.A. (PLBSCDO00017)   | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 23 144  | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 598                                | 842                                             |
| 9. CAPITAL PARK S.A. (PLCPPRK00037)             | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 64 217  | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 299                                | 372                                             |
| 10. DECORA S.A. (PLDECOR00013)                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 58 592  | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 645                                | 457                                             |
| 11. ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)       | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 7 031   | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 18                                 | 30                                              |
| 12. FERRO S.A. (PLFERRO00016)                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 57 320  | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 651                                | 590                                             |
| 13. Firma Oponiarska Dębica S.A. (PLDEBCA00016) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 12 564  | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 951                                | 1 216                                           |
| 14. GRUPA DUON S.A. (PLCPENR00035)              | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 89 224  | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 202                                | 303                                             |
| 15. IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)                 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 89 594  | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 546                                | 400                                             |
| 16. LENA LIGHTING S.A. (PLLENAL00015)           | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 140 573 | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 573                                | 571                                             |
| 17. MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. (PLMSTWS00019)      | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 47 997  | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 642                                | 624                                             |
| 18. Newag S.A. (PLNEWAG00012)                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 20 030  | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 410                                | 361                                             |
| 19. NORTH COAST S.A. (PLNRTHC00014)             | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 27 201  | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 165                                | 150                                             |
| 20. PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00076)              | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 16 864  | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 560                                | 813                                             |
| 21. PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)               | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 7 370   | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 594                                | 504                                             |
| 22. POLENERGIA S.A. (PLPLSEP00013)              | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 35 371  | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 956                                | 983                                             |

|   |      |   |   |      |
|---|------|---|---|------|
| 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
|---|------|---|---|------|

| Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|-------------------------------------------|
| 1,17                                      |
| 0,52                                      |
| 1,07                                      |
| 2,01                                      |
| 1,09                                      |
| 0,86                                      |
| 0,77                                      |
| 2,61                                      |
| 1,15                                      |
| 1,42                                      |
| 0,09                                      |
| 1,83                                      |
| 3,77                                      |
| 0,94                                      |
| 1,24                                      |
| 1,77                                      |
| 1,93                                      |
| 1,12                                      |
| 0,46                                      |
| 2,52                                      |
| 1,56                                      |
| 3,04                                      |

|                                                                          |                                     |                                           |         |                             |     |       |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------|---------|-----------------------------|-----|-------|
| 23. Polnord S.A. (PLPOLND00019)                                          | Aktywny rynek - rynek regulowany    | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 60 800  | RZECZPOSPOLITA POLSKA       | 579 | 874   |
| 24. Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. (PLPKBEX00072)           | Aktywny rynek - rynek regulowany    | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 29 500  | RZECZPOSPOLITA POLSKA       | 295 | 330   |
| 25. Prime Car Management S.A. (PLPRMCM00048)                             | Aktywny rynek - rynek regulowany    | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 8 030   | RZECZPOSPOLITA POLSKA       | 346 | 301   |
| 26. RELPOL S.A. (PLRELPL00014)                                           | Aktywny rynek - rynek regulowany    | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 36 681  | RZECZPOSPOLITA POLSKA       | 257 | 288   |
| 27. ROBYG S.A. (PLROBYG00016)                                            | Aktywny rynek - rynek regulowany    | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 46 348  | RZECZPOSPOLITA POLSKA       | 101 | 129   |
| 28. Sanockie Zakłady Przemysłu Gumowego Stomil Sanok S.A. (PLSTLSK00016) | Aktywny rynek - rynek regulowany    | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 5 500   | RZECZPOSPOLITA POLSKA       | 357 | 305   |
| 29. Stalexport Autostrady S.A. (PLSTLEX00019)                            | Aktywny rynek - rynek regulowany    | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 101 200 | RZECZPOSPOLITA POLSKA       | 201 | 324   |
| 30. STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)                                      | Aktywny rynek - rynek regulowany    | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 1 320   | RZECZPOSPOLITA POLSKA       | 374 | 395   |
| 31. SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)                                         | Aktywny rynek - rynek regulowany    | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 34 903  | RZECZPOSPOLITA POLSKA       | 619 | 628   |
| 32. Trakcja PRKil S.A. (PLTRKPL00014)                                    | Aktywny rynek - rynek regulowany    | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 81 389  | RZECZPOSPOLITA POLSKA       | 693 | 1 030 |
| 33. UNIWHEELS A.G. (DE000A13STW4)                                        | Aktywny rynek - rynek regulowany    | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 3 500   | REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC | 368 | 441   |
| 34. Zakłady Tłuszczowe Kruszwica S.A. (PLKRUSZ00016)                     | Aktywny rynek - rynek regulowany    | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 10 950  | RZECZPOSPOLITA POLSKA       | 672 | 558   |
| 35. ZPUE S.A. (PLZPUE000012)                                             | Aktywny rynek - rynek regulowany    | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 1 345   | RZECZPOSPOLITA POLSKA       | 500 | 471   |
| 36. BLOOBER TEAM S.A. (PLBLOBR00014)                                     | Aktywny rynek - alternatywny system | New Connect                               | 9 500   | RZECZPOSPOLITA POLSKA       | 227 | 271   |
| 37. PHARMENA S.A. (PLPHRMN00011)                                         | Aktywny rynek - alternatywny system | New Connect                               | 42 692  | RZECZPOSPOLITA POLSKA       | 575 | 1 046 |

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

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

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

|      |
|------|
| 2,71 |
| 1,02 |
| 0,93 |
| 0,89 |
| 0,40 |
| 0,95 |
| 1,00 |
| 1,22 |
| 1,95 |
| 3,19 |
| 1,36 |
| 1,73 |
| 1,46 |
| 0,84 |
| 3,24 |

|                                           |
|-------------------------------------------|
| Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|                                           |

|                                           |
|-------------------------------------------|
| Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|                                           |

|                                           |
|-------------------------------------------|
| Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|                                           |

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

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

| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE           | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku                               | Emitent              | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania |
|--------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------|----------------------|------------------------|---------------|------------------------|
| 1. O terminie wykupu do 1 roku:      |                                  |                                           |                      |                        |               |                        |
| a) Obligacje                         |                                  |                                           |                      |                        |               |                        |
| -OK0116 (PL0000107587)               | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | SKARB PAŃSTWA POLSKI | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 2016-01-25    | zerokuponowe 0,00      |
| b) Bony skarbowe                     |                                  |                                           |                      |                        |               |                        |
| - nie dotyczy                        |                                  |                                           |                      |                        |               |                        |
| c) Bony pieniężne                    |                                  |                                           |                      |                        |               |                        |
| - nie dotyczy                        |                                  |                                           |                      |                        |               |                        |
| d) Inne                              |                                  |                                           |                      |                        |               |                        |
| - nie dotyczy                        |                                  |                                           |                      |                        |               |                        |
| 2. O terminie wykupu powyżej 1 roku: |                                  |                                           |                      |                        |               |                        |
| a) Obligacje                         |                                  |                                           |                      |                        |               |                        |
| -WZ0117 (PL0000106936)               | Aktywny rynek - rynek regulowany | Treasury Bond Spot Poland                 | SKARB PAŃSTWA POLSKI | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 2017-01-25    | zmienne 1,79           |
| -PS0418 (PL0000107314)               | Aktywny rynek - rynek regulowany | Treasury Bond Spot Poland                 | SKARB PAŃSTWA POLSKI | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 2018-04-25    | stałe 3,75             |
| -WZ0121 (PL0000106068)               | Aktywny rynek - rynek regulowany | Treasury Bond Spot Poland                 | SKARB PAŃSTWA POLSKI | RZECZPOSPOLITA POLSKA  | 2021-01-25    | zmienne 1,79           |
| -Synthos Finance AB (XS1115183359)   | Nienotowane na rynku aktywnym    | Bloomberg Generic                         | Synthos Finance AB   | KRÓLESTWO SZWECJI      | 2021-09-30    | stałe 4,00             |
| b) Bony skarbowe                     |                                  |                                           |                      |                        |               |                        |
| - nie dotyczy                        |                                  |                                           |                      |                        |               |                        |
| c) Bony pieniężne                    |                                  |                                           |                      |                        |               |                        |
| - nie dotyczy                        |                                  |                                           |                      |                        |               |                        |
| d) Inne                              |                                  |                                           |                      |                        |               |                        |
| - nie dotyczy                        |                                  |                                           |                      |                        |               |                        |

Procentowy udział  
w aktywach  
ogółem

| 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 |
|--------------|-----------------|-------------------|--------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|              |                 |                   |        |                                    |                                                 |                                     |

| Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-------------------|--------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                   | 5 400  | 4 987                              | 5 396                                           | 16,71                               |
|                   | 5 400  | 4 987                              | 5 396                                           | 16,71                               |
| 1 000,00          | 5 400  | 4 987                              | 5 396                                           | 16,71                               |
|                   | 0      | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
|                   |        |                                    |                                                 |                                     |
|                   | 0      | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
|                   |        |                                    |                                                 |                                     |
|                   | 0      | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
|                   |        |                                    |                                                 |                                     |
|                   | 6 134  | 6 828                              | 6 800                                           | 21,05                               |
|                   | 6 134  | 6 828                              | 6 800                                           | 21,05                               |
| 1 000,00          | 1 500  | 1 496                              | 1 502                                           | 4,65                                |
| 1 000,00          | 4 000  | 4 226                              | 4 184                                           | 12,95                               |
| 1 000,00          | 484    | 480                                | 477                                             | 1,48                                |
| 4 261,50          | 150    | 626                                | 638                                             | 1,98                                |
|                   | 484    | 480                                | 477                                             | 1,48                                |
|                   |        |                                    |                                                 |                                     |
|                   | 0      | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
|                   |        |                                    |                                                 |                                     |
|                   | 0      | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
|                   |        |                                    |                                                 |                                     |

| INSTRUMENTY POCHODNE                         | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba |
|----------------------------------------------|--------------|-------------|--------------------|-----------------------------------|-------------------|--------|
| I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:    |              |             |                    |                                   |                   | 0      |
| 1. nie dotyczy                               |              |             |                    |                                   |                   |        |
| II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne |              |             |                    |                                   |                   | 0      |
| 1. nie dotyczy                               |              |             |                    |                                   |                   |        |

| UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ | Nazwa spółki | Siedziba spółki | Kraj siedziby spółki | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------|--------------|-----------------|----------------------|--------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 1. nie dotyczy                                      |              |                 |                      |        |                                    |                                                 | 0,00                                |

| JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
|---------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------------------|--------|------------------------------------|-------------------------------------------------|
| I. Jednostki uczestnictwa                         |              |             |                         | 0,0000 | 0                                  | 0                                               |
| 1. nie dotyczy                                    |              |             |                         |        |                                    |                                                 |
| II. Certyfikaty inwestycyjne                      |              |             |                         | 0      | 0                                  | 0                                               |
| 1. nie dotyczy                                    |              |             |                         |        |                                    |                                                 |

| TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZECZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|----------------|------------------------|--------|------------------------------------|
| 1. nie dotyczy                                                                                    |              |             |                |                        |        |                                    |

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

| WEKSLE         | Wystawca | Data płatności | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------|----------|----------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 1. nie dotyczy |          |                |                                    |                                                 |                                     |

| DEPOZyty | Nazwa banku | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia w tys. |
|----------|-------------|---------------------|--------|------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------|
|----------|-------------|---------------------|--------|------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------|

| Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| 0                                        | 0                                                     | 0,00                                      |
|                                          |                                                       |                                           |
| 0                                        | 0                                                     | 0,00                                      |
|                                          |                                                       |                                           |

| Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|-------------------------------------------|
| 0,00                                      |
|                                           |
| 0,00                                      |
|                                           |

| Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
|                                                       |                                           |

| Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w<br>danej walucie | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
|                                                                   |                                                       |                                           |

|                                             |               |                          |     |            |              |       |
|---------------------------------------------|---------------|--------------------------|-----|------------|--------------|-------|
| I. W walutach państw należących do OECD     |               |                          |     |            |              | 1 945 |
| 1. O/N, 4D, 2016-01-04                      | Bank BPH S.A. | RZECZPOSPOLITA<br>POLSKA | PLN | stałe 0,90 | 1 945 000,00 | 1 945 |
| II. W walutach państw nienależących do OECD |               |                          |     |            |              | 0     |
| 1. nie dotyczy                              |               |                          |     |            |              |       |

| WALUTY                                         | Państwo | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość na dzień<br>bilansowy w<br>danej walucie | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|------------------------------------------------|---------|------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| I. W walutach państw należących do OECD        |         | 0                                        |                                                  | 0                                                     | 0,00                                      |
| 1. nie dotyczy                                 |         |                                          |                                                  |                                                       |                                           |
| II. W walutach państw nienależących do<br>OECD |         | 0                                        |                                                  | 0                                                     | 0,00                                      |
| 1. nie dotyczy                                 |         |                                          |                                                  |                                                       |                                           |

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

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

|              |       |      |
|--------------|-------|------|
|              | 1 945 | 6,02 |
| 1 945 000,00 | 1 945 | 6,02 |
|              | 0     | 0,00 |
|              |       |      |

| Służebności | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|-------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
|             |                                          |                                                       |                                           |
|             |                                          |                                                       |                                           |
|             |                                          |                                                       |                                           |
|             |                                          |                                                       |                                           |
|             |                                          |                                                       |                                           |
|             |                                          |                                                       |                                           |
|             |                                          |                                                       |                                           |
|             |                                          |                                                       |                                           |
|             |                                          |                                                       |                                           |
|             |                                          |                                                       |                                           |
|             |                                          |                                                       |                                           |
|             |                                          |                                                       |                                           |

| INNE           | Emitent<br>(wystawca) | Kraj siedziby<br>emitenta<br>(wystawcy) | Istotne parametry | Liczba | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|----------------|-----------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------|------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------|
| 1. nie dotyczy |                       |                                         |                   |        |                                          |                                      |                                           |

## TABEL DODATKOWE

| GWARANTOWANE SKŁADNIKI<br>LOKAT                                                                                                                                                | Rodzaj      | Łączna<br>liczba | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>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<br>PIENIĘŻNEGO | Emitent | Termin wykupu | Warunki<br>oprocentowania | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. |
|----------------------------------|---------|---------------|---------------------------|----------------------|--------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| 1. nie dotyczy                   |         |               |                           |                      |        |                                          |                                                       |

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

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

| PAPIERY WARTOŚCIOWE<br>EMITOWANE PRZEZ<br>MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE<br>FINANSOWE, KTÓRYCH<br>CZŁONKIEM JEST<br>RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB<br>PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW<br>NALEŻĄCYCH DO OECD | Nazwa emitenta | Kraj siedziby<br>emitenta | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------|--------------|-------------|--------|------------------------------------------|
| 1. nie dotyczy                                                                                                                                                                                |                |                           |              |             |        |                                          |

|                                           |
|-------------------------------------------|
| Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|                                           |

|                                                       |                                           |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|                                                       |                                           |

| BILANS                                                                        | 4 kwartał | 3 kwartał | 2014 rok | 4 kwartał |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|----------|-----------|
|                                                                               | 2015 roku | 2015 roku |          | 2014 roku |
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | 32 298    | 33 205    | 42 488   | 42 488    |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 4         | 17        | 6        | 6         |
| 2. Należności                                                                 | 129       | 328       | 337      | 337       |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 0         | 0         | 0        | 0         |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 29 581    | 31 397    | 39 292   | 39 292    |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 11 558    | 12 661    | 25 093   | 25 093    |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 2 583     | 1 454     | 2 854    | 2 854     |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 638       | 0         | 1 047    | 1 047     |
| 6. Nieruchomości                                                              | 0         | 0         | 0        | 0         |
| 7. Pozostałe aktywa                                                           | 0         | 10        | 0        | 0         |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | 70        | 73        | 99       | 99        |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                               | 32 228    | 33 133    | 42 389   | 42 389    |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                   | 41 834    | 44 010    | 54 198   | 54 198    |
| 1. Kapitał wpłacony                                                           | 131 719   | 131 719   | 131 719  | 131 719   |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -89 884   | -87 709   | -77 521  | -77 521   |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | -11 263   | -10 887   | -11 379  | -11 379   |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 5 467     | 5 621     | 5 642    | 5 642     |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -16 730   | -16 508   | -17 021  | -17 021   |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | 1 656     | 10        | -431     | -431      |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>      | 32 228    | 33 133    | 42 389   | 42 389    |

|                                                     |         |         |         |         |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 343 635 | 367 781 | 481 237 | 481 237 |
| Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny    | 93,78   | 90,09   | 88,08   | 88,08   |

|                                                              |         |
|--------------------------------------------------------------|---------|
| Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych              | 320 605 |
| Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 93,78   |

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Liczba zasymilowanych certyfikatów inwestycyjnych serii A i B: 343 635 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zasymilowane serie A i B): 93,78 zł.

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

Okres roku  
poprzedniego  
od:  
do:

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                 | od 2015-10-01<br>do 2015-12-31 | 4<br>2015                |       | 2014-01-10<br>2014-12-31 |  |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------|-------|--------------------------|--|
|                                                                            |                                | 2015-01-01<br>2015-12-31 |       | 2014-01-01<br>2014-12-31 |  |
|                                                                            |                                |                          |       |                          |  |
|                                                                            |                                |                          |       |                          |  |
| I. Przychody z lokat                                                       | 60                             | 768                      | 171   | 1 066                    |  |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 3                              | 439                      | 6     | 254                      |  |
| 2. Przychody odsetkowe                                                     | 57                             | 326                      | 165   | 812                      |  |
| a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych                              | 4                              | 21                       | 6     | 35                       |  |
| b) Odsetki od papierów wartościowych,                                      | 53                             | 302                      | 159   | 726                      |  |
| c) Odpis dyskonta                                                          | 0                              | 2                        | 0     | 51                       |  |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | 0                              | 0                        | 0     | 0                        |  |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 0                              | 0                        | 0     | 1                        |  |
| 5. Pozostałe                                                               | 0                              | 3                        | 0     | 0                        |  |
| II. Koszty funduszu                                                        | 214                            | 942                      | 289   | 1 335                    |  |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa                                           | 200                            | 881                      | 269   | 1 258                    |  |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 0                              | 0                        | 0     | 0                        |  |
| 3. Opłaty dla depozytariusza                                               | 2                              | 11                       | 7     | 20                       |  |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                | 7                              | 26                       | 7     | 28                       |  |
| 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     | 0                        |  |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                  | 0                              | 0                        | 0     | 0                        |  |
| 10. Koszty odsetkowe                                                       | 0                              | 2                        | 0     | 0                        |  |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                            | 0                              | 0                        | 0     | 0                        |  |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych                                          | 0                              | 2                        | 0     | 0                        |  |
| 13. Pozostałe                                                              | 5                              | 20                       | 7     | 29                       |  |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo                                    | 0                              | 0                        | 0     | 0                        |  |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III)                                         | 214                            | 942                      | 289   | 1 335                    |  |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV)                                          | -153                           | -175                     | -118  | -269                     |  |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)                           | 1 424                          | 2 377                    | -645  | -1 929                   |  |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | -223                           | 290                      | -167  | 1 629                    |  |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 0                              | 16                       | -26   | -36                      |  |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 1 646                          | 2 087                    | -478  | -3 557                   |  |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 3                              | -10                      | 40    | 56                       |  |
| VII. Wynik z operacji                                                      | 1 270                          | 2 203                    | -763  | -2 197                   |  |
| Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny                   | 3,70                           | 6,41                     | -1,59 | -4,57                    |  |
| Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny       | 3,70                           | 6,41                     | -1,59 | -4,57                    |  |

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 2015-10-01<br>do 2015-12-31 | 4<br>2015                |  | 2014-01-01<br>2014-12-31 |  |
|------------------------------------|--------------------------------|--------------------------|--|--------------------------|--|
|                                    |                                | 2015-01-01<br>2015-12-31 |  | 2014-01-01<br>2014-12-31 |  |
|                                    |                                |                          |  |                          |  |
|                                    |                                |                          |  |                          |  |

|                                                                                                         |            |            |            |            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                                 | -905       | -10 161    | -20 093    | -20 093    |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                  | 33 133     | 42 389     | 62 482     | 62 482     |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                              | 1 270      | 2 203      | -2 198     | -2 197     |
| a) przychody z lokat netto                                                                              | -153       | -175       | -269       | -269       |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                           | -223       | 290        | 1 629      | 1 629      |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                      | 1 646      | 2 087      | -3 557     | -3 557     |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                   | 1 270      | 2 203      | -2 198     | -2 197     |
| 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:                                           | -2 175     | -12 364    | -17 895    | -17 895    |
| 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) | -2 175     | -12 364    | -17 895    | -17 895    |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                                 | -905       | -10 161    | -20 093    | -20 093    |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                               | 32 228     | 32 228     | 42 389     | 42 389     |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                               | 31 683     | 35 198     | 50 259     | 50 259     |
| <b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>                                                    | 24 146     | 137 602    | 197 926    | 197 926    |
| 1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:                                  | 24 146     | 137 602    | 197 926    | 197 926    |
| a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych                                                          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych                                                       | 24 146     | 137 602    | 197 926    | 197 926    |
| c) saldo zmian                                                                                          | -24 146    | -137 602   | -197 926   | -197 926   |
| 2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:             | 343 635    | 343 635    | 481 237    | 481 237    |
| a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych                                                          | 1 323 392  | 1 323 392  | 1 323 392  | 1 323 392  |
| b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych                                                       | 979 757    | 979 757    | 842 155    | 842 155    |
| c) saldo zmian                                                                                          | 343 635    | 343 635    | 481 237    | 481 237    |
| 3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych                                                      | 320 605    | 320 605    | 427 843    | 427 843    |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>                                    | 3,69       | 5,70       | -3,92      | -3,92      |
| 1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego       | 90,09      | 88,08      | 92,00      | 92,00      |
| 2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego          | 93,78      | 93,78      | 88,08      | 88,08      |
| 3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym         | 4,10       | 6,47       | -4,26      | -4,26      |
| 4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym                  | 90,83      | 87,93      | 87,20      | 87,20      |
| - data wyceny                                                                                           | 2015-12-16 | 2015-01-21 | 2014-08-13 | 2014-08-13 |
| 5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym                 | 93,78      | 93,78      | 92,11      | 92,11      |
| - data wyceny                                                                                           | 2015-12-30 | 2015-12-30 | 2014-02-19 | 2014-02-19 |
| 6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym    | 93,78      | 93,78      | 88,10      | 88,10      |
| - data wyceny                                                                                           | 2015-12-30 | 2015-12-30 | 2014-12-30 | 2014-12-30 |
| 7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny                                         | 93,78      | 93,78      | 88,08      | 88,08      |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>                 | 0,67       | 2,68       | 2,66       | 2,66       |
| 1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                                      | 0,63       | 2,50       | 2,50       | 2,50       |
| 2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                               | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| 3. procentowy udział opłat dla depozytariusza                                                           | 0,01       | 0,03       | 0,04       | 0,04       |
| 4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                          | 0,02       | 0,07       | 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       |

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 2015-10-01 | 4                        | 2014-10-01 | 4                        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------------|------------|--------------------------|
|                                                                                                       |               | 2015                     |            | 2014                     |
|                                                                                                       | do 2015-12-31 | 2015-01-01<br>2015-12-31 | 2014-12-31 | 2014-01-01<br>2014-12-31 |
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                                    | 2 162         | 12 362                   | 3 201      | 16 212                   |
| I. Wpływy                                                                                             | 106 457       | 549 463                  | 94 587     | 552 930                  |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat                                                                         | 84            | 890                      | 62         | 855                      |
| 1.1. Dywidendy                                                                                        | 84            | 439                      | 62         | 250                      |
| 1.2. Odsetki od papierów wartościowych                                                                | 0             | 451                      | 0          | 605                      |
| 2. Z tytułu zbycia składników lokat                                                                   | 106 369       | 548 551                  | 94 519     | 552 005                  |
| 2.1. Akcje i prawa z nimi związane                                                                    | 2 806         | 17 251                   | 2 320      | 27 693                   |
| 2.2. Obligacje                                                                                        | 502           | 28 053                   | 5 033      | 178 997                  |
| 2.3. Prawa pochodne                                                                                   | 0             | 6 734                    | 0          | 2 770                    |
| 2.4. Depozyty                                                                                         | 103 061       | 496 513                  | 87 166     | 342 545                  |
| 3. Pozostałe                                                                                          | 4             | 21                       | 6          | 69                       |
| a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych                                                       | 4             | 21                       | 6          | 69                       |
| II. Wydatki                                                                                           | 104 295       | 537 100                  | 91 386     | 536 717                  |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat                                                                         | 0             | 0                        | 0          | 0                        |
| 2. Z tytułu nabycia składników lokat                                                                  | 104 088       | 536 134                  | 91 103     | 535 340                  |
| 2.1. Akcje i prawa z nimi związane                                                                    | 536           | 18 721                   | 2 046      | 16 819                   |
| 2.2. Obligacje                                                                                        | 0             | 14 052                   | 1 044      | 173 098                  |
| 2.3. Prawa pochodne                                                                                   | 0             | 6 707                    | 13         | 2 852                    |
| 2.4. Depozyty                                                                                         | 103 552       | 496 653                  | 88 000     | 342 571                  |
| 3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa                                                 | 201           | 904                      | 276        | 1 300                    |
| 4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                          | 0             | 0                        | 0          | 0                        |
| 5. Z tytułu opłat dla depozytariusza                                                                  | 4             | 13                       | 4          | 24                       |
| 6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                                 | 0             | 26                       | 0          | 28                       |
| 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          | 0                        |
| 11. Z tytułu posiadania nieruchomości                                                                 | 0             | 0                        | 0          | 0                        |
| 12. Pozostałe                                                                                         | 2             | 24                       | 3          | 26                       |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                                     | -2 175        | -12 364                  | -4 645     | -17 895                  |
| 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                                                                                           | 2 175         | 12 364                   | 4 645      | 17 895                   |
| 1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych                                                    | 2 175         | 12 364                   | 4 645      | 17 895                   |
| 2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów                                                              | 0             | 0                        | 0          | 0                        |
| 3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek                                                              | 0             | 0                        | 0          | 0                        |
| 4. Z tytułu wyemitowanych obligacji                                                                   | 0             | 0                        | 0          | 0                        |
| 5. Z tytułu wypłaty przychodów                                                                        | 0             | 0                        | 0          | 0                        |
| 6. Z tytułu udzielonych pożyczek                                                                      | 0             | 0                        | 0          | 0                        |
| 7. Odsetki                                                                                            | 0             | 0                        | 0          | 0                        |
| 8. Pozostałe                                                                                          | 0             | 0                        | 0          | 0                        |
| <b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>          | 0             | 3                        | 0          | 0                        |
| <b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>                                              | -13           | -2                       | -1 444     | -1 683                   |
| <b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>       | 17            | 6                        | 1 450      | 1 689                    |
| <b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b> | 4             | 4                        | 6          | 6                        |

NOTY

Komisja Nadzoru Finansowego

**NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI**

| Plik                 | Opis |
|----------------------|------|
| Nota 1BPH FIZ_MI.rtf |      |

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU                            | 4 kwartał |      |
|-------------------------------------------------------|-----------|------|
|                                                       | 2015      | roku |
| 1. Z tytułu zbytych lokat                             |           | 5    |
| 2. Z tytułu Instrumentów pochodnych                   |           | 0    |
| 3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych      |           | 0    |
| 4. Z tytułu dywidendy                                 |           | 1    |
| 5. Z tytułu odsetek                                   |           | 124  |
| 6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów |           | 0    |
| 7. Z tytułu udzielonych pożyczek                      |           | 0    |
| 8. Pozostałe                                          |           | 0    |

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU                                    | 4 kwartał |      |
|-----------------------------------------------------------------|-----------|------|
|                                                                 | 2015      | 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                                             |           | 70   |
| 13. Pozostałe zobowiązania                                      |           | 0    |

**INFORMACJA DODATKOWA**

| Plik                                     | Opis |
|------------------------------------------|------|
| FMI_raport_IV_kwartal_2015_dodatkowa.rtf |      |
|                                          |      |

**PODPISY**

Komisja Nadzoru Finansowego

| PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ |                      |                    |        |
|---------------------------------------|----------------------|--------------------|--------|
| Data                                  | Imię i Nazwisko      | Stanowisko/Funkcja | Podpis |
| 2016-02-04                            | PIOTR KARNKOWSKI     | PREZES ZARZĄDU     |        |
| 2016-02-04                            | MARCIN BEDNAREK      | WICEPREZES ZARZĄDU |        |
| 2016-02-04                            | ALEKSANDER MOKRZYCKI | WICEPREZES ZARZĄDU |        |



# BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY MULTI INWESTYCJA

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Multi Inwestycja, dalej zwany Funduszem, działa zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 poz. 157) jako fundusz inwestycyjny zamknięty.

Fundusz jest zarządzany przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 8 marca 2004 roku podjęło uchwałę o zmianie nazwy Towarzystwa z CA IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Repertorium A. 646/2004) na BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000002970.

Decyzją nr DFL-4034/173/28/10/U/V/3/19P-1/PO z dnia 29 grudnia 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła BPH Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zezwolenia na utworzenie BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja.

W dniu 20 maja 2011 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 634.

### Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu.

Fundusz dysponuje prawami z papierów wartościowych i innych praw majątkowych wchodzących w skład Aktywów Funduszu oraz wykonuje wszelkie uprawnienia z nich wynikające.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, ale doloży wszelkich starań do jego realizacji.

Fundusz realizuje swój cel inwestycyjny dążąc do osiągania dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych (polityka absolutnej stopy zwrotu).

Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie oraz Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, może lokować Aktywa Funduszu wyłącznie w:

- a) papiery wartościowe,
- b) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- d) będące Towarami kontrakty terminowe na metale, surowce energetyczne, towary rolne, produkty żywnościowe lub indeksy surowcowe,
- e) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- f) waluty,
- g) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych,
- h) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- i) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub Instytucjach Kredytowych.

Lokaty, o których mowa powyżej, mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczaniu poziomu ryzyka związanego z lokatami Funduszu odzwierciedlonego w zmienności WANCi.

Główne kryteria doboru akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz innych udziałowych instrumentów finansowych to:

- a) analiza fundamentalna branży i emitenta,
- b) analiza techniczna notowań,
- c) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów, w których emitent prowadzi działalność, oraz koniunktury na rynkach, na których notowane są dane instrumenty finansowe,
- d) analiza innych czynników wpływających na popyt i podaż na instrumenty finansowe danego emitenta,
- e) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- f) ryzyko specyficzne lokaty oraz wpływ na ryzyko całkowite portfela inwestycyjnego Funduszu.

Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych, depozytów bankowych, wierzytelności pieniężnych oraz walut do portfela Funduszu to:

- a) bieżąca i prognozowana rentowność instrumentów dłużnych, wierzytelności pieniężnych oraz dochodowość depozytów bankowych,
- b) prognozy Funduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych,
- c) analiza sytuacji makroekonomicznej,
- d) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- e) prognozy Funduszu co do kształtowania się w przyszłości kursów walut obcych, z uwzględnieniem oceny ryzyka walutowego portfela lokat Funduszu wynikającego z lokat w waluty obce lub lokat denominowanych w walutach obcych,
- f) ryzyko specyficzne lokaty oraz wpływ na ryzyko całkowite portfela inwestycyjnego Funduszu.

Główne kryteria doboru kontraktów terminowych na metale, surowce energetyczne, towary rolne, produkty żywnościowe i indeksy surowcowe oraz papierów wartościowych z wbudowanymi kontraktami terminowymi na metale, surowce energetyczne, towary rolne, produkty żywnościowe i indeksy surowcowe to:

- a) analiza czynników wpływających na popyt i podaż w odniesieniu do danych surowców i towarów,
- b) zapotrzebowanie na surowce i towary w gospodarce światowej z uwzględnieniem stanu ich zapasów,
- c) czynniki pogodowe,
- d) analiza techniczna notowań,
- e) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- f) ryzyko specyficzne lokaty oraz wpływ na ryzyko całkowite portfela inwestycyjnego Funduszu.

Dokonując lokat w Instrumenty Pochodne, Fundusz kieruje się kryteriami wymienionymi dla akcji i dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem specyfiki danego Instrumentu Pochodnego, a także kryteriami specyficznymi dla Instrumentów Pochodnych, takimi jak: efektywność rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego oraz koszt rozumiany jako koszty ponoszone w celu zajęcia pozycji na Instrumentach Pochodnych w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia lub sprzedaży instrumentu bazowego.

Dokonując lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Fundusz kieruje się oceną wyników funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników, oceną płynności inwestycji rozumianą jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu, a także innymi kryteriami wymienionymi powyżej, z uwzględnieniem specyfiki polityki inwestycyjnej danego funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania.

Dokonując doboru papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, Fundusz kieruje się kryteriami wskazanymi powyżej, z uwzględnieniem specyfiki danego papieru wartościowego lub Instrumentu Rynku Pieniężnego, a także następującymi dodatkowymi kryteriami:

- a) możliwością osiągnięcia przez Fundusz zysku w przypadku spadku ceny określonego papieru wartościowego lub Instrumentu Rynku Pieniężnego będącego przedmiotem Krótkiej Sprzedaży,
- b) możliwością osiągnięcia przez Fundusz zysku w przypadku zawarcia transakcji arbitrażowej obejmującej jednoczesny zakup przez Fundusz i Krótką Sprzedaż określonych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego o takiej samej lub zbliżonej charakterystyce,
- c) oceną możliwości pożyczania przez Fundusz instrumentów finansowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży na okres zgodny z przewidywanym terminem ich odkupienia przez Fundusz i zwrotu sprzedanych instrumentów finansowych,
- d) oceną możliwości nabycia przez Fundusz instrumentów finansowych w celu dokonania ich Krótkiej Sprzedaży, na podstawie umowy zobowiązującej zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od Funduszu tych instrumentów finansowych, a także możliwości odnawiania takich umów na okres zgodny z przewidywanym terminem ich odkupienia przez Fundusz i zwrotu sprzedanych instrumentów finansowych.

W ramach realizacji polityki inwestycyjnej Fundusz inwestuje Aktywa w proporcji zależnej od oceny perspektyw danej kategorii lokat, w poszczególne kategorie lokat wymienione w art. 16 Statutu Funduszu, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i Statutu. Fundusz będzie lokować Aktywa zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach zagranicznych.

Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dopuszcza dużą zmienność składników lokat posiadanych w portfelu. W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne wskazane w art. 20 Statutu Funduszu.

Udział akcji, innych instrumentów udziałowych oraz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, nie może stanowić łącznie więcej niż 70% (siedemdziesiąt procent) wartości Aktywów Funduszu.

Bezwzględny udział będących Towarami kontraktów terminowych, których bazę stanowi ten sam metal, surowiec energetyczny, towar rolny lub produkt żywnościowy, nie może stanowić łącznie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu. Udział kontraktów terminowych liczony jest jako wartość Towaru stanowiącego bazę wskazanych powyżej Instrumentów Pochodnych.

Przedmiotem Krótkiej Sprzedaży mogą być wyłącznie papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego. Wartość papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży wyemitowanych przez jeden podmiot nie może przekraczać 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem, że udział papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, może stanowić do 100% (stu procent) wartości Aktywów Funduszu.

Łączna wartość papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży może stanowić do 100% (stu procent) wartości Aktywów Funduszu.

Fundusz może lokować do 100% (stu procent) wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

#### **Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Prezentowane kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 października 2015 do 31 grudnia 2015 roku oraz dane narastająco od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 roku.

#### **Kontynuacja działalności**

Poniższe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

**Wskazanie rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne**

Certyfikaty inwestycyjne BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

**Wskazanie serii certyfikatów inwestycyjnych i cech je różnicujących**

Fundusz BPH FIZ Multi Inwestycja wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A i B.

Przydział certyfikatów serii B nastąpił w dniu 10 października 2013 roku.

W dniu 25 listopada 2013 Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych dokonał asymilacji obu serii certyfikatów inwestycyjnych.

**Wskazanie emisji certyfikatów inwestycyjnych**

Certyfikaty inwestycyjne serii A zostały wyemitowane w pierwszej emisji certyfikatów.

Certyfikaty inwestycyjne serii B zostały wyemitowane w drugiej emisji certyfikatów.

W dniu 25 listopada 2013 Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych dokonał asymilacji obu serii certyfikatów inwestycyjnych.

**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, które nie mogą przekroczyć 0,1% średniej rocznej WAN w skali roku; koszty KDPW i GPW; koszty związane z działalnością Rady Inwestorów; koszty likwidacji Funduszu (w tym wynagrodzenie likwidatora, które nie może przekroczyć 100.000 zł). 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.

## Metody wyceny składników lokat

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

- a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym, o których mowa w paragrafach 2–3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
- c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym.

W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.

Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.

Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- d) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- e) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- f) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- g) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- h) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji; oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Składniki lokat wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej Funduszu wycenia się w następujący sposób:

1) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, certyfikaty inwestycyjne, kwity depozytowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w szczególności:

- a) dla akcji będzie stosowana metoda wyceny w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z

- przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
- b) prawa do akcji nienotowanych na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
  - c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera, oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza; warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru na akcje nienotowane na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki. Certyfikaty inwestycyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
- 2) Depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - 3) Listy zastawne notowane na rynku aktywnym wyznacza się zgodnie z zasadą określoną w paragrafie 1 ust. 2, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - 4) Dłużne papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się na podstawie kursu Bloomberg Generic (BGN) a w przypadku braku takiego kursu Bloomberg Fair Value (BFV). Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - 5) Instrumenty pochodne standaryzowane notowane na rynku aktywnym w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie wycenia się według kursu z rynku aktywnego, natomiast do wyceny instrumentów pochodnych niestandaryzowanych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje – model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zamiany walut (currency swap) model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
  - 6) Kontraktowe transakcje terminowe będące Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach zorganizowanych, wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla instrumentów pochodnych standaryzowanych notowanych na rynku aktywnym.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, poczynwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przedmiotem transakcji mogą być papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.

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

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.

## **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 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

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

W okresie sprawozdawczym 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 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 2015 roku miał różne oblicza na poszczególnych rynkach. I tak na rynkach zachodnich, tj. Niemcy i USA mieliśmy spore wzrosty, gdzie odpowiednio DAX oraz S&P500 zyskały w tym okresie 11,2% i 8,1%. Niestety w Warszawie wyglądało to zupełnie odwrotnie i tak WIG20 spadł w tym okresie o 10,0% a WIG o 6,7%. Znacznie lepiej zachowały się indeksy małych i średnich spółek, gdzie MWIG40 stracił 0,3%, natomiast SWIG80 zyskał 0,8%. Przyczyny znacznie słabszego zachowania się rynku polskiego vs rynki zachodnie należy upatrywać w rosnącym ryzyku politycznym, gdzie przed wyborami parlamentarnymi nikt chyba nie zakładał, że zwycięska partia będzie w stanie samodzielnie stworzyć rząd. Ryzyko polityczne związane jest jednak z tzw. gospodarczymi planami ekipy rządzącej, a dokładniej z nowymi daninami i obciążeniami nakładanymi na poszczególne sektory gospodarki, które mają zapewnić wpływy budżetowe na nowe socjalne pomysły.

Na przekór sytuacji rynkowej wartość aktywów netto na certyfikat funduszu wzrosła w 4 kwartale 2015 o 4,1%, co było zasługą selekcji spółek. Aktywa funduszu ulokowane są w około 50% w akcjach, przede wszystkim w spółkach o małej i średniej kapitalizacji, które zachowywały się znacznie lepiej od tzw. szerokiego rynku. W tym zakresie w najbliższych miesiącach nie są planowane zmiany.

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

Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

Potwierdzenie wysłania raportu do Komisji Nadzoru Finansowego

RAPORT ODEBRANY: Raport FIZ-Q-E\_20120309 przekazano do kancelarii Publiczna.

Data odebrania: 2016-02-04 18:22

Konto: ESFBPMIZDU.

Funkcja skrótu dla paczki raportu (SHA) 7eb4c23b8506f968ea1635126c6ab197ffaae7d5

