

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ulica Bonifraterska 17, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto i rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Funduszu odpowiada Zarząd BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Fundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Funduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

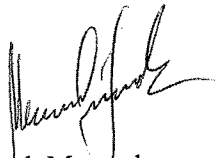
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Fundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

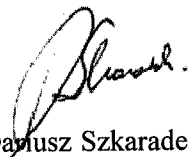
- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Sprawozdanie z działalności emitenta za rok 2012 jest kompletne w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne. List Zarządu Towarzystwa skierowany do Uczestników Funduszu jest kompletny w rozumieniu §37 rozporządzenia o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne. Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.



Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
Nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 28 lutego 2013 roku

28 lutego 2013 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe **BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja („Fundusz”)** zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku.

Na dzień 31 grudnia 2012 wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 93,6 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA wyniosła 3,2 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Funduszu.

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu spadła w 2012 roku o 1,33%.

Fundusz realizuje strategię absolutnego zwrotu polegającą na dążeniu do uzyskiwania dodatnich stóp zwrotu w każdych warunkach rynkowych. Zarządzający Funduszem prowadzą inwestycje w ramach wielu klas aktywów, aby zarabiać niezależnie od koniunktury na rynku. Brak określonego benchmarku pozwala na realizowanie optymalnej polityki inwestycyjnej oraz wykorzystywanie pojawiających się okazji inwestycyjnych.

Pierwszy kwartał 2012 roku przyniósł odreagowanie bardzo nerwowego i niepewnego ostatniego kwartału roku poprzedniego. Rosnącym kosztom obsługi zadłużenia krajów takich jak Hiszpania i Włochy zapobiegły działania Europejskiego Banku Centralnego. Przeprowadzone w grudniu 2011 i w lutym 2012 dwie długoterminowe operacje refinansujące (LTRO) zapewniły europejskim bankom tanie finansowanie na trzy lata na kwotę niemalże biliona euro. Pozwoliło to bankom na pozyskanie środków, które można było zyskownie zainwestować w hiszpańskie i włoskie obligacje skarbowe. Ogromny popyt na obligacje tych państw spowodował spadek kosztów obsługi zadłużenia i uspokoił inwestorów.

Po bardzo mocnym pierwszym kwartale 2012 roku, kiedy to wydawało się, że najgorsze obawy o stabilność europejskiego systemu finansowego zostały rozwiązane, kolejny kwartał przyniósł gwałtowne pogorszenie nastrojów na światowych rynkach finansowych. Jedną z przyczyn tej sytuacji było dalsze stopniowe pogarszanie się danych gospodarczych z wielu głównych gospodarek świata. Okazało się, że oznaki nadchodzącego spowolnienia gospodarczego występują już nie tylko w tzw. peryferyjnych krajach strefy euro czy gospodarek regionu Azji i Pacyfiku (m.in. Chin czy Australii), ale także w coraz większym stopniu dotyczą także Stanów Zjednoczonych oraz gospodarczego trzonu Unii Europejskiej – Niemiec.

Dodatkowym czynnikiem powodującym niepokoje inwestorów były wybory parlamentarne w Grecji, które w swej pierwszej odsłonie (maj 2012 roku) przyniosły rozdanie mandatów nie pozwalające na utworzenie jakiegokolwiek rządu oraz wysokie wyniki partii otwierające nawołujących do zerwania umów dotyczących pomocy zagranicznej dla Grecji i bojkotu programów reform, które były warunkiem koniecznym do

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA
Budynek North Gate
ul. Bonifraterska 17
00-203 Warszawa

tel.: +48 22 538 97 99
faks: +48 22 538 97 98
e-mail: info@bphtfi.pl
Internet: www.bphtfi.pl

KRS 0000002970
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł

Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd
Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

uzyskiwania międzynarodowego wsparcia. Ponadto uwagę inwestorów przyciągała pogarszająca się kondycja hiszpańskiego sektora bankowego, który wymaga dokapitalizowania, oraz znajdujących się w coraz gorszej sytuacji finansowej hiszpańskich samorządów.

Początek III kwartału 2012 r. nie zapowiadał jego pozytywnego zakończenia. Spowalniająca gospodarka światowa i obawy o dalszy rozwój kryzysu w Europie przyniosły początkowo spadki na giełdach światowych. Jednak wypowiedzi prezesa Europejskiego Banku Centralnego, Mario Draghiego, z końca lipca odnośnie planu interwencji na rynkach obligacji zadłużonych państw strefy euro uspokoiły sytuację. Dodatkowo europejskie działania zostały wsparte pojawieniem się nowego programu skupu obligacji, tym razem hipotecznych, przez Bank Rezerw Federalnych w USA. Działania banków centralnych pozwoliły na wzrosty na rynkach akcji.

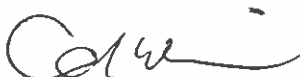
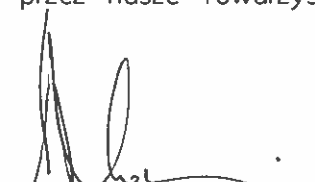
Czwarty kwartał 2012 r., a w szczególności jego ostatnie dwa miesiące, przyniosły istotny wzrost optymizmu na większości parkietów. Pomimo obaw związanych z pogorszeniem bieżącej koniunktury gospodarczej w Polsce kursy akcji rosły. Relatywnie słabiej zachowywały się rynki surowców – ceny tych aktywów pozostawały w konsolidacji.

Dane napływające z gospodarki światowej w IV kwartale świadczą o wyhamowaniu negatywnych tendencji. Dane o liczbie nowozatrudnionych w sektorze pozarolniczym w USA ustabilizowały się i osiągały średniomiesięcznie poziom w okolicach 100 tys. osób. Dynamika wzrostu zatrudnienia ciągle nie jest tak szybka, jak można było zakładać w momencie uruchamiania programów „dodruku” pieniądza przez amerykański FED. Nowe programy wspierania gospodarki ze strony FED wynikają w głównej mierze z braku zdecydowanego ożywienia na amerykańskim rynku pracy. Z tego tytułu zmiana polityki w tym zakresie nie powinna ulec zmianie do czasu wyraźnej poprawy na rynku pracy. Dane napływające z najważniejszego z punktu widzenia naszej gospodarki zewnętrznej, czyli Niemiec, wykazują tendencję spadkową.

Zdajemy sobie sprawę, że dotychczasowe wyniki osiągnięte przez Fundusz odbiegają od oczekiwań inwestorów. Wysokie zadłużenie krajów rozwiniętych, szerokie interwencje monetarne banków centralnych i utrzymujące się deficyty budżetowe stwarzają dużą niepewność odnośnie koniunktury gospodarczej w dłuższym okresie. W tych warunkach formułowanie prognoz dotyczących poszczególnych klas aktywów obarczone jest znacznym ryzykiem błędu.

Zapewniamy jednak, że zespół analityczny BPH TFI dokłada wszelkich starań, na bieżąco monitorując rynki i poszukując okazji inwestycyjnych w różnych obszarach. Polityka inwestycyjna absolutnej stopy zwrotu jest ukierunkowana na osiąganie wyników możliwie niezależnych od wahań rynkowych. Informujemy również, że wyników Funduszu nie należy odnosić do bieżącej koniunktury na rynku akcji, gdyż fundusz nie posiada benchmarku (wzorca) obejmującego akcje notowane na GPW w Warszawie.

Dziękujemy za powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo i okazane w ten sposób zaufanie.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu
Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu
Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA
Budynek North Gate
ul. Bonifraterska 17
00-203 Warszawa

tel.: +48 22 538 97 99
faks: +48 22 538 97 98
e-mail: info@bphtfi.pl
Internet: www.bphtfi.pl

KRS 0000002970
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł
Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd
Prezes Zarządu:
Artur Czerwoński

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY MULTI INWESTYCJA

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

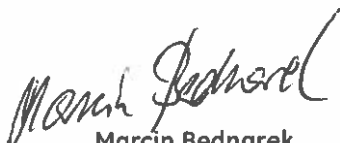
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku „W sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

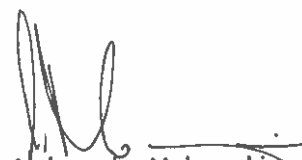
Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- Zestawienie Lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku o wartości 121 448 tys. zł, w tabeli głównej oraz w tabelach uzupełniających i dodatkowych,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 93 642 tys. zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 1 115 tys. zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych,
- Noty objaśniające,
- Informację dodatkową.

Warszawa, 28 lutego 2012 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


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 1 stycznia 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546) 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 dołoży 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 sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2012 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 podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku zostało przeprowadzone, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdania finansowego, przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie pod adresem: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

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 2012 roku.

W dniu 25 listopada 2012 Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych dokonał asymilacji obu serii certyfikatów inwestycyjnych.

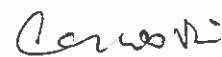
Wskazanie emisji certyfikatów inwestycyjnych

Certyfikaty inwestycyjne serii A zostały wyemitowane w pierwszej emisji certyfikatów.

Certyfikaty inwestycyjne serii B zostały wyemitowane w drugiej emisji certyfikatów.

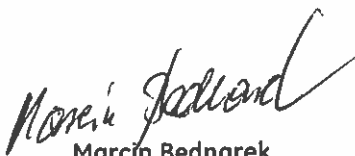
W dniu 25 listopada 2011 Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych dokonał asymilacji obu serii certyfikatów inwestycyjnych.

Warszawa, 28 lutego 2012 r.



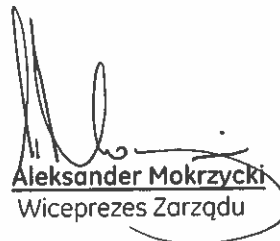
Artur Czerwoński

Prezes Zarządu



Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

TABELA GŁÓWNA - SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja
na dzień 31.12.2012

	31.12.2012			31.12.2011		
	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
Akcje	0	0	0,00	266	196	0,05
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	114 003	115 208	76,10	168 341	167 709	39,60
Instrumenty pochodne	0	155	0,10	0	-358	-0,08
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 674	5 309	3,51	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	776	776	0,51	16 759	16 853	3,98
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

* Wartość instrumentów pochodnych na dzień 31.12.2012 obejmuje niezrealizowany zysk na transakcjach futures w wysokości 136 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

* Wartość instrumentów pochodnych na 31.12.2011 obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 374 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie

Artur Czerwoński


Prezes Zarządu

Marcin Bednarek


Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki


Wiceprezes Zarządu

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja
na dzień 31.12.2012

[illegible]

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja
na dzień 31.12.2012

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:						23	0	136	0,09
EURO-BUND FUTURE MAR13 2013-03-07/2013-03-11	Aktywny rynek - Rynek regulowany	EUROPEAN EXCHANGE (EUREX)	EUREX EUROPEAN EXCHANGE AG	Republika Federalna Niemiec i Konfederacja Szwajcarska	Obligacje - obligacja rządu Niemiec o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności od 8,5 do 10,5	23	0	136	0,09
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						1	0	19	0,01
FX SWAP EUR/PLN 2013-01-03	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	Waluta 2 900 000 EUR	1	0	19	0,01

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - TYTUŁY UCZESTNICTWA

BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja

na dzień 31.12.2012

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
					12 440	5 674	5 309	3,51
AMUNDI ETF COMMODITIES S&P GSCI METALS; FR - FCP (FR0010821744)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Euronext Paris	AMUNDI ETF COMMODITIES S&P GSCI METALS	Republika Francuska	9 582	2 840	2 616	1,73
AMUNDI ETF COMMODITIES GSCI AGRICULTURE; FR - FCP (FR0010821736)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Euronext Paris	COMMODITIES GSCI AGRICULTURE	Republika Francuska	2 858	2 834	2 693	1,78

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - DEPOZYTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja
na dzień 31.12.2012

	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						776		776	0,51
O/N 2D 2013-01-02	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 3,90	776 000,00	776	776 000,00	776	0,51
W walutach państw nienależących do OECD									
	nie dotyczy								

TABELA DODATKOWA - GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja
na dzień 31.12.2012

	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	108 500	111 551	112 709	74,45
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy				
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy				

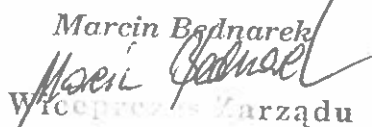
BILANS
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja
na dzień 31.12.2012

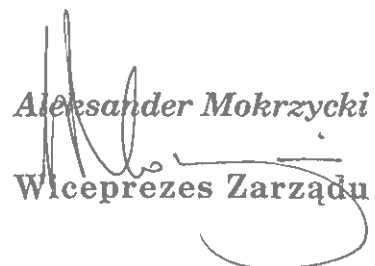
(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażonego w zł)

	31.12.2012	31.12.2011
I. Aktywa	151 385	423 495
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty-razem	2 833	3 517
2) Należności razem	5 052	1 512
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	22 188	233 693
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	118 018	130 099
Dłużne papiery wartościowe	112 709	129 903
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	3 294	54 675
Dłużne papiery wartościowe	2 499	37 806
6) Nieruchomości	0	0
7) Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	57 743	301 767
III. Aktywa netto (I-II)	93 642	121 727
IV. Kapitał funduszu	100 760	127 730
Kapitał wpłacony	131 719	131 719
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-30 959	-3 989
V. Dochody zatrzymane	-7 133	-6 190
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 098	1 172
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-12 232	-7 362
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	15	188
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	93 642	121 727
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	998 306	1 280 471
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	93,80	95,06
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	914 902	1 215 168
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	93,80	95,06

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

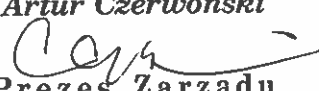
Marcin Badnarek

Wiceprezes Zarządu

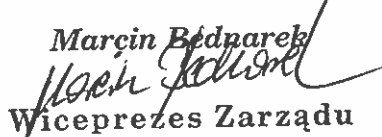
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja
za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012

(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny wyrażonego w zł)

	01.01-31.12.2012	27.05-31.12.2011
I. Przychody z lokat	9 536	8 708
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	14
Przychody odsetkowe; w tym:	7 441	8 694
Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	259	852
Odsetki od papierów wartościowych	2 881	3 176
Odpis dyskonta	4 301	4 666
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	2 095	0
Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	5 610	7 536
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 683	1 739
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	44	34
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	40	25
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	60
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8) Usługi prawne	1	1
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10) Koszty odsetkowe	2 796	5 358
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	285
13) Pozostałe	46	34
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 610	7 536
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3 926	1 172
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-5 041	-7 175
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-4 868	-7 362
z tytułu różnic kursowych	116	-567
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-173	188
z tytułu różnic kursowych	-115	87
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	-1 115	-6 002
Wynik z operacji przypadający na CI	-1,12	-4,69
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-1,12	-4,69

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bédnarek

Wiceprezes Zarządu

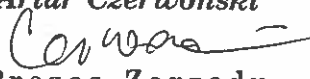
Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja
za okres 01.01.2011 do 31.12.2012

(wszystkie dane wyrażone są w tysiącach zł - z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażonego w zł)

	31.12.2012	31.12.2011
I. Zmiana wartości aktywów netto	-28 085	121 727
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	121 727	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-1 115	-6 002
Przychody z lokat netto	3 926	1 172
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 868	-7 362
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-173	188
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 115	-6 002
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-26 970	127 730
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych CI)	0	131 719
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych CI)	26 970	3 989
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-28 085	121 727
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	93 642	121 727
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	106 936	116 520
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-282 165	1 280 471
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-282 165	1 280 471
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	1 323 392
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	282 165	42 921
Saldo zmian	-282 165	1 280 471
2. Liczba certyfikatów narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	998 306	1 280 471
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 323 392	1 323 392
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	325 086	42 921
Saldo zmian	998 306	1 280 471
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	914 902	1 215 168
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-1,26	-4,94
1. Wartość aktywów netto na CI na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	95,06	100,00
2. Wartość aktywów netto na CI na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	93,80	95,06
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym	-1,33%	-4,94%
4. Minimalna wartość aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym	93,52	92,20
data wyceny	2012-12-21	2011-09-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na CI w okresie sprawozdawczym	97,60	100,52
data wyceny	2012-09-19	2011-07-27
6. Wartość aktywów netto na CI według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	93,52	95,12
data wyceny	2012-12-21	2011-12-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	93,80	95,06
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	5,25%	6,47%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,51%	1,49%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,03%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04%	0,02%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

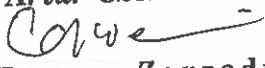
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja
za okres od 01.01 do 31.12.2012
(dane wyrażone w tys. zł)

	01.01-31.12.2012	27.05-31.12.2011
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I - II)	26 284	-124 213
I Wpływy	6 852 769	10 413 704
Z tytułu posiadanych lokat	3 300	4 688
Dywidendy	0	14
Odsetki od obligacji	3 300	4 674
Z tytułu zbycia składników lokat	6 845 086	10 407 489
Waluta	0	666 790
Akcje i prawa z nimi związane	4 694	7 729
Obligacje	4 824 805	7 649 886
Bony skarbowe	141 307	912 763
Prawa pochodne	960 140	656 055
Depozyty	810 610	509 265
Inne papiery wartościowe	103 530	5 000
Pozostałe	4 383	1 527
w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	353	758
II Wydatki	6 826 485	10 537 917
Z tytułu posiadanych lokat	0	0
Z tytułu nabycia składników lokat	6 823 602	10 536 306
Waluta	0	664 473
Akcje i prawa z nimi związane	4 370	9 112
Obligacje	4 844 958	7 716 088
Bony skarbowe	140 912	911 393
Prawa pochodne	962 795	666 030
Depozyty	794 317	526 541
Inne papiery wartościowe	76 250	42 670
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2 742	1 481
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Z tytułu opłat dla depozytariusza	45	26
Z tytułu opłat za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	40	24
Z tytułu opłat za zezwolenia i opłat rejestracyjnych	0	60
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Z tytułu usług prawnych	1	1
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Pozostałe	55	18
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I - II)	-26 970	127 730
I Wpływy	0	131 719
Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	131 719
Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
Odsetki	0	0
Pozostałe	0	0
II Wydatki	26 970	3 989
Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	26 970	3 989
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Odsetki	0	0
Pozostałe	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A +/- B)	-684	3 517
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	3 517	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E +/- D)	2 833	3 517

Artur Czerwoński

Prezes Zarządu

Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki

Wiceprezes Zarządu

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

**zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Funduszu: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem; opłaty i prowizje maklerskie; prowizje i opłaty bankowe; koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz; podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa; prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych; koszty Sponsora Emisji; koszty KDPW i GPW; koszty związane z działalnością Rady Inwestorów; koszty likwidacji Funduszu. Koszty związane z działalnością Funduszu nie wymienione powyżej pokrywane są przez Towarzystwo.

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

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

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

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy, przy czym BG i BfV nie są rynkami aktywnymi.

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

W sytuacji, kiedy przy okazji badania rynków głównych na początku miesiąca na kilku rynkach zagranicznych jednocześnie występuje taki sam wolumen obrotów dla danego papieru wartościowego, za podstawę przyjmowany jest rynek, który był wybrany jako główny w miesiącu poprzednim.

Akceptowalne są odchylenia na kursach składników lokat posiadanych przez Fundusz i Depozytariusza w danym dniu wyceny.

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,
- 1,00 % dla akcji.

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja
na dzień 31.12.2012

	31.12.2012	31.12.2011
Z tytułu zbytych lokat	2 157	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	2 895	1 512
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
	5 052	1 512

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja
na dzień 31.12.2012

	31.12.2012	31.12.2011
Z tytułu nabytych aktywów	2 164	116 790
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	55 367	184 695
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	213	282
Pozostałe zobowiązania	0	0
	57 743	301 767

NOTA 4 - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja
na dzień 31.12.2012

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. 31.12.2012	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. 31.12.2012	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. 31.12.2011
I. Banki:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	402	402	502	502
2. BANK BPH S.A.	EUR	1	3	1	2
3. BANK BPH S.A.	USD	1	2	0	1
4. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	254	1 039	80	351
5. JP Morgan Securities Ltd.	GBP	91	454	0	0
6. JP Morgan Securities Ltd.	USD	301	933	778	2 660
II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. 31.12.2012	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. 31.12.2012	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. 31.12.2011	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. 31.12.2011
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
1. BANK BPH S.A.	PLN	567	567	2 259	2 259
2. BANK BPH S.A.	EUR	366	1 496	1	6
3. BANK BPH S.A.	USD	3	10	7	25
4. BANK BPH S.A.	CHF	0	0	5	17
5. JP Morgan Securities Ltd.	EUR	208	849	157	694
6. JP Morgan Securities Ltd.	GBP	17	85	0	0
7. JP Morgan Securities Ltd.	USD	815	2 527	1 195	4 085
III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.				
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:		0			

Nota-5 Ryzyka
BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Multi Inwestycja
na dzień 31.12.2012

1) Poziom obciążenia ryzykiem stopy procentowej:

a) Aktywa obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne stało-kuponowe i dyskontowe	92 587	61,16
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		2 499	1,65
Suma		95 086	62,81

b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Papiery dłużne zmienno-kuponowe i listy zastawne	20 122	13,29
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		0	0
Suma		20 122	13,29

c) Suma a) i b): wartość 115 208 tys. zł, udział w aktywach – 76,10%

2) Poziom obciążenia ryzykiem kredytowym:

a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie w przypadku nie wywiązania się ze zobowiązań

nie dotyczy

b) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

nie dotyczy

c) Całkowite obciążenie ryzykiem kredytowym

Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
Lokaty notowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	brak	0
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku	Nieskarbowe papiery dłużne	2 499	1,65
Suma		2 499	1,65

3) Poziom obciążenia ryzykiem walutowym:

a) Całkowite obciążenie ryzykiem walutowym, w tym przypadki znaczącej koncentracji (* oznaczone waluty o znacznej koncentracji ryzyka walutowego tj. waluty na których ekspozycja przekracza 10% aktywów Funduszu)

Waluta	Kategoria bilansowa	Rodzaj aktywów	Wartość w tys. zł.	Udział w aktywach (%)
EUR	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	1 042	0,69
Suma			1 042	0,69
USD	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	935	0,62
	Lokaty notowane na aktywnym rynku	Tytuły uczestnictwa nominowane w walucie	5 309	3,51
Suma			6 244	4,13

GBP	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	gotówka	454	0,30
Suma			454	0,30

4) Podsumowanie poziomu obciążenia poszczególnymi ryzykami i porównanie do okresu poprzedniego

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem kredytowym	Kwoty odzwierciedlające nie wypełnienie zobowiązań na dzień bilansowy	Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Wskazanie kategorii lokat obciążonych ryzykiem walutowym
średni	Obligacje,	brak	brak	brak	brak	niski	Tytuły uczestnictwa, środki pieniężne

Profil ryzyka Funduszu w wymienionych powyżej kategoriach w porównaniu do poprzedniego okresu raportowego nie uległ istotnym zmianom.

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja
na dzień 31.12.2012

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1.FX SWAP EUR/PLN	kupno waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w walutach	2 900 tys. EUR	-Subfundusz otrzymuje walutę w wysokości 2 900 000 EUR -Subfundusz dostarcza PLN w wysokości 11 836 350	2013-01-03	-Subfundusz otrzymuje walutę w wysokości 2 900 000 EUR -Subfundusz dostarcza PLN w wysokości 11 836 350	2013-01-03	2013-01-03
2.EURO-BUND FUTURE MAR13	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	3 316 540,11 EUR (co stanowi równowartość 13 508 267,87 PLN)	-	codziennie	3 349 720 EUR (co stanowi równowartość 13 694 375,30 PLN)	2013-03-07	2013-03-11

Kwotę będącą podstawą przyszłych płatności stanowi wycena instrumentu na dzień 31/12/2012

na dzień 31.12.2011

	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1. FX SWAP EUR/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w walutach	1 470 tys. EUR	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 1 470 000 EUR -Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 6 475 350,00	2012-01-03	1 470 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 475 350,00 PLN	2012-01-03	2012-01-03
2. FX SWAP USD/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w walutach	720 tys. USD	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 720 000 USD -Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 2 434 968,00	2012-01-03	720 000 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 2 434 968,00 PLN	2012-01-03	2012-01-03
3. FX SWAP CZK/PLN	sprzedaż waluty po ustalonym kursie wymiany	FX SWAP	ograniczenie ryzyka walutowego portfela dłużnych papierów denominowanych w walutach	28 852 tys. CZK	-Subfundusz dostarcza walutę w wysokości 28 852 000 CZK -Subfundusz otrzymuje PLN w wysokości 4 995 348,72	2012-01-03	28 852 000,00 CZK (co stanowi równowartość 4 995 348,72 PLN)	2012-01-03	2012-01-03
EURO-BUND FUTR MAR12	sprzedaż	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	3 476 000 EUR (co stanowi równowartość 15 352 796,80 PLN)	-	codziennie	3 476 000 EUR (co stanowi równowartość 15 352 796,80 PLN)	2012-03-08	2011-03-12
SILVER FUTURE MARCH12	kupno	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	977 025 USD (co stanowi równowartość 3 338 885,24 PLN)	-	codziennie	977 025 USD (co stanowi równowartość 3 338 885,24 PLN)	2012-03-28	2012-03-30
US 10YR NOTE (CBT) MAR12	sprzedaż	kontrakt terminowy	sprawne zarządzanie portfelem	1 442 375 USD (co stanowi równowartość 4 929 172,33 PLN)	-	codziennie	1 442 375 USD (co stanowi równowartość 4 929 172,33 PLN)	2012-03-21	2012-03-30

NOTA 7 - TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja
na dzień 31.12.2012

	31.12.2012	31.12.2011
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	22 188	233 693
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	22 188	233 693
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszy do odkupu, w tym:	55 367	184 695
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	55 367	184 695
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja
na dzień 31.12.2012

W bieżącym okresie bilansowym Fundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek pieniężnych w kwocie przekraczającej 1% wartości aktywów Funduszu.

W bieżącym okresie bilansowym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

na dzień 31.12.2011

W okresie bilansowym Fundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek pieniężnych w kwocie przekraczającej 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie bilansowym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja
na dzień 31.12.2012
(wyrażone w tys.)

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	31.12.2012
I. Aktywa	w tys.	PLN	7 740
1. Środki pieniężne	w tys.	PLN	2 431
w walucie obcej	w tys.	EUR	255
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 042
w walucie obcej	w tys.	USD	302
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	935
w walucie obcej	w tys.	GBP	91
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	454
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	5 309
w walucie obcej	w tys.	EUR	0
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
w walucie obcej	w tys.	USD	1 713
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 309
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0
II. Zobowiązania	w tys.	PLN	2 164
1. Z tytułu sprzedaży waluty	w tys.	PLN	2 164
w walucie obcej	w tys.	USD	698
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 164

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	0	26	0
Instrumenty pochodne	2 370	70	2 335	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólne	106	0	0	97

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
2012-12-31	4,0882	EUR
2012-12-31	3,0996	USD
2012-12-31	5,0119	GBP

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja
na dzień 31.12.2012

	31.12.2012		31.12.2011	
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	-2 510	-176	-6 263	172
Dłużne papiery wartościowe	-611	-391	879	616
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	-2 358	4	-1 100	16
Dłużne papiery wartościowe	-35	0	47	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe	0	4	0	0
	-4 868	-173	-7 362	188

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.		
Wypłacone przychody z lokat:	0	0	0
Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0	0	0

WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:	0	0	0	0	0

Fundusz nie wypłaca dochodów swoim uczestnikom

NOTA 11 - KOSZTY FUNDUSZU
BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja
na dzień 31.12.2012

	31.12.2012	31.12.2011
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
	0	0
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Część stała wynagrodzenia	2 683	1 739
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	0	0
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	0	0

**Informacja dodatkowa
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO
MULTI INWESTYCJA**

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Po dniu bilansowym nie zarejestrowano żadnych znaczących zdarzeń, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu.

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

Dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze zostały sporządzone zgodnie z formatem sprawozdania wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W związku z czym nie zostały dokonane żadne korekty.

Dokonane korekty błędów podstawowych

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w księgach rachunkowych Funduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. zł)

Akcje	- 16
Obligacje	- 611
Bony Skarbowe	-34
Prawa poboru	73
Tytuły uczestnictwa	- 433
Instrumenty pochodne	- 3 188
Inne	- 659
Zrealizowany zysk (strata) – razem	- 4 868

Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł)

Akcje	70
Obligacje	- 391
Tytuły uczestnictwa	- 364
Instrumenty pochodne	512
Wzrost/Spadek niezrealizowanego zysku (straty) – razem	- 173

Dane dotyczące podatków i opłat

Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku krajowym nie podlegają opodatkowaniu.

W okresie sprawozdawczym prowizja maklerska wyniosła 27 tys. zł.

Na podstawie statutu, Fundusz wykupuje certyfikaty inwestycyjne w ostatnim Dniu Wyceny w miesiącu marcu, czerwcu, wrześniu i grudniu

W okresie sprawozdawczym Fundusz wykupił ogółem 282 165 certyfikatów. Transakcje te zostały rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

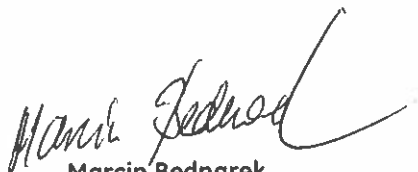
Na dzień 31 grudnia 2012 roku zostało zgłoszonych do wykupu 83 404 certyfikaty inwestycyjne na łączną kwotę 7 800 tys. zł.

Do dnia 31 grudnia 2012 roku zlecenie umorzenia certyfikatów inwestycyjnych nie zostało rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Warszawa, 28 lutego 2012 r.



Artur Czerwoński
Prezes Zarządu



Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu



Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY MULTI INWESTYCJA

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZA OKRES od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

Podstawowe dane o Funduszu

BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Multi Inwestycja, dalej zwany Funduszem, działa zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546) 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.

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 2012 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFi 634.

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

Na podstawie statutu, Fundusz wykupuje certyfikaty inwestycyjne w ostatnim Dniu Wyceny w miesiącu marcu, czerwcu, wrześniu i grudniu

W okresie sprawozdawczym Fundusz wykupił ogółem 282 165 certyfikatów. Transakcje te zostały rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku zostało zgłoszonych do wykupu 83 404 certyfikaty inwestycyjne na łączną kwotę 7 800 tys. zł.

Do dnia 31 grudnia 2012 roku zlecenie umorzenia certyfikatów inwestycyjnych nie zostało rozliczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Polityka inwestycyjna Funduszu

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 dołoży 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.

Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe ujawnione w sprawozdaniu finansowym

Na dzień sprawozdania finansowego w portfelu Funduszu znajdowały się głównie tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa. Tytuły uczestnictwa stanowiły 3,51% wartości aktywów Funduszu natomiast udział papierów dłużnych papierów wartościowych wynosił 76,10%. Udział depozytów wyniósł 0,51% aktywów.

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu stanowiły 14,66% aktywów Funduszu.

Aktywa netto Funduszu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wynosiły 93 642 tys. zł. Wynik z operacji za bieżący okres sprawozdawczy był ujemny i wyniósł 1 115 tys. zł. Wartość certyfikatu inwestycyjnego Funduszu wyniosła 93,80 zł co oznacza spadek o 1,33% w okresie sprawozdawczym.

Istotne czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z działalnością emitenta

Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu

Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie, lokuje Aktywa wyłącznie w papiery wartościowe, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, będące Towarami kontrakty terminowe na metale, surowce energetyczne, towary rolne, produkty żywnościowe lub indeksy surowcowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, waluty, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, pod warunkiem, że są one zbywalne, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą oraz depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

W przypadku niekorzystnego kształtowania się kursów instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów zainwestowanych w te instrumenty finansowe. Fundusz może ponieść stratę w przypadku niekorzystnego kształtowania się notowań instrumentów bazowych dla Instrumentów Pochodnych. Z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne. Fundusz może również ponieść stratę w przypadku inwestycji w wierzytelności.

W przypadku niewypłacalności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w których Fundusz ulokował depozyty, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów ulokowanych w depozytach.

W związku z możliwością poniesienia strat Fundusz może nie zrealizować celu inwestycyjnego polegającego na wzroście wartości Aktywów Funduszu. Osiągnięta przez Fundusz stopa zwrotu może okazać się niższa od minimalnej stopy zwrotu, do której osiągnięcia dąży Fundusz w każdym Okresie Obliczeniowym. W szczególności, w przypadku poniesienia przez Fundusz strat osiągnięta stopa zwrotu w Okresie Obliczeniowym może być ujemna.

Ryzyko walutowe

W przypadku niekorzystnego kształtowania się kursów walut, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów ulokowanych w waluty obce, instrumenty finansowe notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowane w walutach obcych oraz Instrumenty Pochodne, których bazą są waluty lub instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych. Ryzyko walutowe może podlegać częściowemu lub całkowitemu zabezpieczeniu, w zależności od decyzji zarządzającego Funduszem. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Fundusz nie będzie realizował z góry określonej polityki zabezpieczania ryzyka walutowego, a decyzje o zabezpieczeniu ryzyka walutowego są podejmowane na podstawie analiz dotyczących ryzyka całego portfela Funduszu mierzonego zmiennością WANI.

Ryzyko związane z rynkiem akcji i inwestowaniem w instrumenty udziałowe

Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty udziałowe to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym (takich jak obligacje zamienne, kwity depozytowe, prawa do akcji, prawa poboru lub warranty subskrypcyjne) będących przedmiotem lokat Funduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne związane z akcjami i innymi instrumentami udziałowymi poszczególnych emitentów. Ryzyko systematyczne polega na tym, że zmiany kursów akcji większości spółek wykazują znaczną korelację, to znaczy w tym samym czasie rosną lub spadają, natomiast ryzyko specyficzne to ryzyko związane z możliwością niekorzystnej zmiany kursu akcji danej spółki lub innego instrumentu o charakterze udziałowym ze względu na czynniki odnoszące się do danego emitenta lub wynikające ze specyfiki konstrukcji i praw związanych z danym instrumentem finansowym. Fundusz, z uwagi na realizowaną politykę inwestycyjną, może dokonywać istotnych zmian w zakresie udziału lokat w akcje i inne instrumenty udziałowe. W szczególności, Fundusz może inwestować w akcje lub inne instrumenty udziałowe wybranych spółek, które w ocenie Funduszu charakteryzują się największym potencjałem zysku. W związku z powyższym

portfel instrumentów udziałowych Funduszu może charakteryzować się niskim poziomem dywersyfikacji ryzyka. Nie można zatem wykluczyć sytuacji, w której ryzyko specyficzne poszczególnych emitentów akcji oraz innych instrumentów o charakterze udziałowym będzie wywierało negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu i wartość Certyfikatów.

Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stóp procentowych oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Funduszu.

Zmiany stóp procentowych mogą mieć różny wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu. Przy wzrastających stopach procentowych może np. nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych instrumentów dłużnych. Zmiany stóp procentowych mogą również wywierać istotny wpływ na wartość Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią stopy procentowe lub dłużne instrumenty finansowe. Z uwagi na przewidywany istotny udział instrumentów dłużnych oraz wspomnianych Instrumentów Pochodnych w portfelu lokat Funduszu, zmiany stóp procentowych mogą wywierać zarówno pozytywny, jak i negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu i wartość Certyfikatów.

Ryzyko związane z wykorzystaniem Instrumentów Pochodnych

Z nabywaniem Instrumentów Pochodnych, w tym również Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, związane są następujące główne rodzaje ryzyka: ryzyko rynkowe, tj. ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu w wyniku niekorzystnych zmian poszczególnych zmiennych rynkowych, takich jak: indeksy, ceny instrumentów finansowych, kursy walut lub wartości rynkowych stóp procentowych, ryzyko kontrahenta, tj. ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu w wyniku braku wywiązania się ze zobowiązań przez strony umów, z którymi Fundusz będzie dokonywał transakcji mających za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, ryzyko płynności, tj. ryzyko braku możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu, ryzyko dźwigni finansowej, tj. ryzyko, że w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie Instrumentów Pochodnych może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do pozostałych lokat Funduszu, ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko rozliczenia transakcji tj. ryzyko, że kontrahent Funduszu nie dostarczy Instrumentu Pochodnego lub nie dokona zapłaty pomimo wywiązania się Funduszu z zobowiązania wynikającego z transakcji, ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

Dodatkowo, ze względu na specyfikę Instrumentów Pochodnych, tj. efektu dźwigni finansowej, możliwości zajmowania krótkiej pozycji oraz poziomu skomplikowania wyceny tych instrumentów, materializacja ryzyk operacyjnych przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami ma potencjalnie większe konsekwencje niż w przypadku klasycznych instrumentów finansowych.

Ryzyko związane z Krótką Sprzedażą

Krótką Sprzedaż to technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw.

Z transakcjami Krótkiej Sprzedaży może wiązać się ryzyko polegające na tym, że podmiot, od którego papiery wartościowe zostały pożyczone, może zażądać ich zwrotu (jeżeli umowa pożyczki zawarta z tym podmiotem na to zezwala), zmuszając tym samym Fundusz do zamknięcia pozycji w niekorzystnym momencie, co może mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z takiej lokaty, a tym samym na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat.

Ryzyko związane z brakiem wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem

Ryzyko zmiany Statutu

Zwraca się uwagę inwestorów, że w okresie istnienia Funduszu, jego statut może ulec zmianie w szczególności ze względu na konieczność dostosowania statutu do zmieniających się przepisów prawa, praktyki rynkowej oraz wymagań biznesowych, w tym w szczególności w zakresie polityki inwestycyjnej, kosztów, zasad wykupywania Certyfikatów Inwestycyjnych.

Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego jakim jest certyfikat inwestycyjny

Ryzyko wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz zawieszenia wyceny WAN i WANCi

Aktywa Funduszu wyceniane są, a zobowiązania Funduszu ustalane są na podstawie ich wartości rynkowej lub wartości godziwej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Istnieje jednak ryzyko, że dokonana zgodnie z tymi założeniami wycena Aktywów Netto Funduszu może, w pewnych okresach, odbiegać od ich rzeczywistej wartości. Ponadto, zwraca się uwagę Inwestorów, że na warunkach określonych w Statucie Funduszu Fundusz może w uzgodnieniu z Depozytariuszem, odstąpić od dokonywania wyceny WAN oraz WANCi, co może skutkować brakiem posiadania przez Inwestorów informacji o aktualnej wycenie WAN i WANCi.

Ryzyko płynności Certyfikatów Inwestycyjnych

W czasie trwania Funduszu Certyfikaty Inwestycyjne są umarzane z kwartalną częstotliwością.

Wycofanie się z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne w okresach pomiędzy datami umorzeń jest możliwe tylko poprzez ich zbycie. Zbycie Certyfikatów Inwestycyjnych jest możliwe wyłącznie na regulowanym rynku wtórnym. W celu umożliwienia zbycia Certyfikatów Inwestycyjnych w okresach pomiędzy datami umorzeń, Fundusz planuje wprowadzenie ich do obrotu na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. istnieje jednak ryzyko, że zbyt niski poziom obrotów Certyfikatami Inwestycyjnymi może uniemożliwić ich zbycie na rynku wtórnym lub, że ceny po jakich będą zawierane transakcje na certyfikatach Inwestycyjnych na rynku wtórnym będą znacząco niższe od wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Ryzyka ekonomiczno - prawne

Ryzyko gospodarcze

W gospodarce światowej mogą wystąpić niekorzystne zjawiska, w tym możliwość spadku dynamiki światowego wzrostu gospodarczego. Z uwagi na wzajemne powiązania gospodarek poszczególnych krajów osłabienie kondycji gospodarczej jednego kraju wpływa ujemnie na stan gospodarki innego kraju.

Sytuacja gospodarcza Polski jest powiązana z wydarzeniami zachodzącymi w gospodarkach innych państw. W szczególności niekorzystne zmiany na zagranicznych rynkach finansowych mogą spowodować odpływ kapitału zagranicznego z kraju oraz wystąpienie niekorzystnych zmian w sferze makro i mikroekonomicznej.

Ryzyko ekonomiczno-prawne związane z formą prawną Funduszu

Istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego w jakim funkcjonuje Fundusz powodujących zwiększenia kosztów pokrywanych z jego Aktywów. W szczególności istnieje ryzyko zmiany obowiązujących przepisów prawa, które zwalniają Fundusz z podatku dochodowego z tytułu osiągniętych przez Fundusz dochodów z lokat.

Ryzyko podatkowe

Istnieje ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego, w wyniku których może nastąpić zmniejszenie się rentowności inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.

Ryzyko stóp procentowych

Zmiany stóp procentowych mogą mieć wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu. Przy wzrastających stopach procentowych może, np. nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych przez Fundusz instrumentów dłużnych.

Ryzyko koniunktury gospodarczej

Wystąpienie kryzysów ekonomicznych lub załamanie koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie, w tym zmiany sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach finansowych i towarowych, może mieć wpływ na wahania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Ponieważ Fundusz będzie inwestował między innymi w instrumenty dłużne, w tym skarbowe dłużne papiery wartościowe, więc wszelkie nietypowe sytuacje powodujące nagłe osłabienie wiarygodności Polski, co do możliwości lub gotowości do wywiązania się z ciężących na Państwie zobowiązań – zarówno wewnętrznych, jak i zewnętrznych – mogą powodować nietypową wyprzedaż aktywów nominowanych w złotych lub innych walutach, zarówno przez inwestorów krajowych, jak i zagranicznych. Do takich nietypowych sytuacji można zaliczyć: utratę płynności Skarbu Państwa, wstrzymanie przez Skarb Państwa obsługi zadłużenia lub istotne zredukowanie rezerw walutowych. W stopniu, w jakim Fundusz będzie inwestował w zagraniczne instrumenty finansowe, osłabienie wiarygodności innych krajów lub ogłoszenie przez nie niewypłacalności może również wywierać znaczący wpływ na działalność operacyjną Funduszu oraz wartość Aktywów.

Skład osobowy zarządu Towarzystwa oraz skład Rady Nadzorczej Towarzystwa

Na dzień 31 grudnia 2012 roku skład Zarządu Towarzystwa był następujący:

Artur Czerwoński – Prezes Zarządu
Marcin Bednarek – Wiceprezes Zarządu
Aleksander Mokrzycki – Wiceprezes Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2012 roku skład Rady Nadzorczej Towarzystwa był następujący:

Marzena Beata Bielecka – Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Gyula Fatér - Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej
Krzysztof Jajuga - Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Tokarski - Członek Rady Nadzorczej
Carl Normann Vökt – Członek Rady Nadzorczej

Informacje o zawartych umowach znaczących w działalności Funduszu

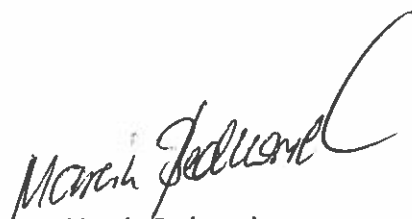
Fundusz zawarł umowę z Bankiem BPH, której przedmiotem jest pełnienie przez bank funkcji Depozytariusza w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Fundusz zawarł umowę z Biurem Maklerskim Banku BPH, której przedmiotem jest pełnienie przez biuro maklerskie funkcji sponsora emisji.

Fundusz zawarł umowę z Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej Deloitte Audyt Sp. z o.o.), której przedmiotem jest badanie roczne oraz półroczny przegląd sprawozdań finansowych Funduszu.

Warszawa, 28 lutego 2012 r.


Artur Czerwoński
Prezes Zarządu


Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu


Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 28 lutego 2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank BPH S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla **BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja** potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym funduszu sporządzanym na dzień 31 grudnia 2012 roku za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank BPH Spółka Akcyjna
Dyrektor
Biuro Powiernicze
Piotr Domański

14287



Bank BPH Spółka Akcyjna, Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków, wpisany do rejestru prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000010260. NIP: 675-000-03-84.
Kapitał zakładowy i wpłacony: 383.339.555 zł.