

☐ skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 2 kwartał 2016 roku obejmujący okres od 2016-04-01 do 2016-06-30

podstawa prawna:

§ 82 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259 z późn. zm.)

Data przekazania: 2016-08-04

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

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Informacje o funduszu

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

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	WTYS. ZŁ.	WTYS. EUR
I. Przychody z lokat	412	94
II. Koszty funduszu netto	196	45
III. Przychody z lokat netto	216	49
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	248	56
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-697	-158
VI. Wynik z operacji	-233	-53
VII. Zobowiązania	63	14
VIII. Aktywa	28 180	6 368
IX. Aktywa netto	28 117	6 354
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	301 353	301 353
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	93,30	21,08
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-0,77	-0,18
pozycja X. wykazana w szt.		
pozycje XI i XII odpowiednio: w zł. i EUR		
pozycje bilansu w tys. EUR są przeliczone wg. średniego kursu NBP z dnia 30 czerwca 2016 r.		
*pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 30 czerwca, 31 maja i 29 kwietnia 2016 r.		

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2 kwartał			1 kwartał		
	2016 roku			2016 roku		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	15 717	16 270	57,74	16 265	17 513	57,94
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	10 780	10 765	38,20	10 780	10 767	35,62
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	960	960	3,41	1 658	1 658	5,49
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

TABELEZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
-------	--------------	-------------	--------	------------------------	------------------------------------	---

2015 rok			2 kwartał		
			2015 roku		
Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
16 746	18 023	55,80	19 955	20 030	55,35
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
11 815	12 196	37,76	14 807	15 114	41,76
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
1 945	1 945	6,02	547	547	1,51
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	295	295	0,82

Procentowy udział
w aktywach
ogółem

1. Erste Group Bank AG (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	11 200	REPUBLIKA AUSTRII	1 095	1 007
2. Ailleron S.A. (PLWDMB00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	61 800	RZECZPOSPOLITA POLSKA	483	438
3. Apator S.A. (PLAPAT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 280	RZECZPOSPOLITA POLSKA	86	68
4. Arctic Paper S.A. (PLARTPR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	90 708	RZECZPOSPOLITA POLSKA	396	457
5. Bank Millennium S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	52 463	RZECZPOSPOLITA POLSKA	297	246
6. Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	978	RZECZPOSPOLITA POLSKA	355	257
7. BSC Drukarnia Opakowań S.A. (PLBSCDO00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	20 149	RZECZPOSPOLITA POLSKA	520	804
8. Capital Park S.A. (PLCPPRK00037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	64 217	RZECZPOSPOLITA POLSKA	299	411
9. Decora S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 770	RZECZPOSPOLITA POLSKA	108	64
10. Elemental Holding S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	38 500	RZECZPOSPOLITA POLSKA	137	144
11. Enter Air S.A. (PLENTER00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	22 593	RZECZPOSPOLITA POLSKA	419	508
12. Ferro S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	63 200	RZECZPOSPOLITA POLSKA	718	645
13. Firma Oponiarska Dębica S.A. (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 708	RZECZPOSPOLITA POLSKA	811	1 017
14. IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 855	RZECZPOSPOLITA POLSKA	89	96
15. Lena Lighting S.A. (PLENAL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	138 855	RZECZPOSPOLITA POLSKA	565	539
16. Master Pharm S.A. (PLMSTPH00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	50 400	RZECZPOSPOLITA POLSKA	307	350
17. Mostostal Warszawa S.A. (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	47 997	RZECZPOSPOLITA POLSKA	642	579
18. Neuca S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 388	RZECZPOSPOLITA POLSKA	431	477
19. Newag S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	20 030	RZECZPOSPOLITA POLSKA	410	242
20. North Coast S.A. (PLNRTHC00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	27 201	RZECZPOSPOLITA POLSKA	165	137
21. PCC Rokita S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	16 864	RZECZPOSPOLITA POLSKA	560	958
22. PKP Cargo S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 370	RZECZPOSPOLITA POLSKA	594	243
23. Polenergia S.A. (PLPLSEP00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	24 700	RZECZPOSPOLITA POLSKA	668	330
24. Polnord S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	60 800	RZECZPOSPOLITA POLSKA	579	648
25. Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. (PLPKBEX00072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	29 500	RZECZPOSPOLITA POLSKA	295	354
26. Prime Car Management S.A. (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 030	RZECZPOSPOLITA POLSKA	346	249
27. Relpol S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 500	RZECZPOSPOLITA POLSKA	109	142
28. ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	46 348	RZECZPOSPOLITA POLSKA	101	142
29. Ronson Europe N.V. (NL0006106007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	445 000	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	600	676

3,57
1,55
0,24
1,62
0,87
0,91
2,85
1,46
0,23
0,51
1,80
2,29
3,61
0,34
1,91
1,24
2,06
1,69
0,86
0,49
3,40
0,86
1,17
2,30
1,26
0,88
0,50
0,50
2,40

30. Sanok Rubber Company S.A. (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 550	RZECZPOSPOLITA POLSKA	292	238
31. Stalexport Autostrady S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	83 519	RZECZPOSPOLITA POLSKA	166	291
32. Stalprodukt S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 050	RZECZPOSPOLITA POLSKA	267	330
33. Synektik S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	32 993	RZECZPOSPOLITA POLSKA	581	503
34. Trakcja PRKiI S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	39 126	RZECZPOSPOLITA POLSKA	330	387
35. Uniwheels AG (DE000A13STW4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 500	REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC	368	504
36. Zakłady Tłuszczowe Kruszwica S.A. (PLKRUSZ00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 211	RZECZPOSPOLITA POLSKA	381	425
37. ZPUE S.A. (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 345	RZECZPOSPOLITA POLSKA	500	531
38. Betomax Polska S.A. (PLBETMX00013)	Aktywny rynek - alternatywny system	New Connect	75 086	RZECZPOSPOLITA POLSKA	256	210
39. Bloober Team S.A. (PLBLOBR00014)	Aktywny rynek - alternatywny system	New Connect	3 196	RZECZPOSPOLITA POLSKA	75	158
40. PHARMENA S.A. (PLPHRMN00011)	Aktywny rynek - alternatywny system	New Connect	26 084	RZECZPOSPOLITA POLSKA	318	464

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu
1. O terminie wykupu do 1 roku:					
a) Obligacje					
- WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-01-25
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:					
a) Obligacje					
- WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2020-01-25
- PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2018-04-25
- WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2019-01-25
- WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-01-25
- Synthos Finance AB (XS1115183359)	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic	Synthos Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2021-09-30
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					

0,84
1,03
1,17
1,78
1,37
1,79
1,51
1,89
0,75
0,56
1,65

Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
		1 000	997	1 002	3,55
		1 000	997	1 002	3,55
zmienne 1,75	1 000,00	1 000	997	1 002	3,55
		9 134	9 783	9 763	34,64
		9 134	9 783	9 763	34,64
zmienne 1,75	1 000,00	2 500	2 479	2 493	8,84
stałe 3,75	1 000,00	3 500	3 697	3 631	12,89
zmienne 1,75	1 000,00	2 500	2 500	2 500	8,87
zmienne 1,75	1 000,00	484	480	477	1,69
stałe 4,00	4 425,50	150	626	662	2,35

DEPOZyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.
I. W walutach państw należących do OECD						960
1. O/N, 1D, 2016-07-01	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 0,60	960 000,00	960
2. nie dotyczy						

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

TABEL DODATKOWE

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

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

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

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

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	960	3,41
960 000,00	960	3,41

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

BILANS	2 kwartał	1 kwartał	2015 rok	2 kwartał
	2016 roku	2016 roku		2015 roku
I. Aktywa	28 180	30 225	32 298	36 188
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	17	4	21
2. Należności	164	250	129	162
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	26 373	27 644	29 581	35 144
- dłużne papiery wartościowe	10 103	10 132	11 558	15 114
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 622	2 294	2 583	842
- dłużne papiery wartościowe	662	636	638	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	14	20	0	19
II. Zobowiązania	63	66	70	79
III. Aktywa netto (I-II)	28 117	30 160	32 228	36 109
IV. Kapitał funduszu	37 866	39 675	41 834	46 748
1. Kapitał wpłacony	131 719	131 719	131 719	131 719
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-93 853	-92 044	-89 884	-84 971
V. Dochody zatrzymane	-10 284	-10 748	-11 263	-11 020
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 556	5 340	5 467	5 595
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-15 840	-16 088	-16 730	-16 615
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	536	1 233	1 656	380
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	28 117	30 160	32 228	36 109

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	301 353	320 605	343 635	397 674
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	93,30	94,07	93,78	90,80

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	268 801
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	93,30

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Liczba zasymilowanych certyfikatów inwestycyjnych serii A i B: 301 353 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zasymilowane serie A i B): 93,30 zł.

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

		Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał: rok: od: do:	Okres roku poprzedniego od: do:	Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:
	od 2016-04-01	2 2016	2015-04-01	2 2015
	do 2016-06-30	2016-01-01 2016-06-30	2015-01-01 2015-06-30	2015-01-01 2015-06-30
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI				
I. Przychody z lokat	412	479	326	458
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	341	341	245	245
2. Przychody odsetkowe	70	137	81	210
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	2	3	4	14
b) Odsetki od papierów wartościowych,	68	133	74	194
c) Odpis dyskonta	0	1	2	2
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	2	2	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	3
II. Koszty funduszu	196	391	28	504
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	178	362	11	471
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	3	5	3	6
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	4	9	7	13
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0	2
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	3	3
13. Pozostałe	11	16	5	10
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	196	391	28	504
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	216	88	297	-47
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-449	-230	-737	1 217
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	248	890	-134	406
- z tytułu różnic kursowych	0	0	1	16
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-697	-1 120	-603	811
- z tytułu różnic kursowych	46	47	18	-20
VII. Wynik z operacji	-233	-142	-439	1 170
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,77	-0,47	-1,10	2,94
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,77	-0,47	-1,10	2,94

	od 2016-04-01	2 2016	2015-01-01	2 2015
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO				

	do 2016-06-30	2016-01-01 2016-06-30	2015-12-31	2015-01-01 2015-06-30
I. Zmiana wartości aktywów netto	-2 042	-4 110	-10 161	-6 280
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	30 160	32 228	42 389	42 389
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-233	-142	2 203	1 170
a) przychody z lokat netto	216	88	-175	-47
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	248	890	290	406
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-697	-1 120	2 087	811
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-233	-142	2 203	1 170
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-1 809	-3 969	-12 364	-7 450
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-1 809	-3 969	-12 364	-7 450
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-2 042	-4 110	-10 161	-6 280
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	28 117	28 117	32 228	36 109
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	28 536	29 057	35 198	37 933
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	19 252	42 282	137 602	83 563
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	19 252	42 282	137 602	83 563
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	19 252	42 282	137 602	83 563
c) saldo zmian	-19 252	-42 282	-137 602	-83 563
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	301 353	301 353	343 635	397 674
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 323 392	1 323 392	1 323 392	1 323 392
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 022 039	1 022 039	979 757	925 718
c) saldo zmian	301 353	301 353	343 635	397 674
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	268 801	268 801	320 605	367 781
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-0,77	-0,48	5,70	2,72
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	94,07	93,78	88,08	88,08
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	93,30	93,30	93,78	90,80
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-0,82	-0,51	6,47	3,09
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	92,78	89,48	87,93	87,93
- data wyceny	2016-06-15	2016-01-20	2015-01-21	2015-01-21
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	95,78	95,78	93,78	93,65
- data wyceny	2016-05-18	2016-05-18	2015-12-30	2015-05-06
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	93,18	93,18	93,78	91,61
- data wyceny	2016-06-29	2016-06-29	2015-12-30	2015-06-24
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	93,30	93,30	93,78	91,61
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,69	1,35	2,68	1,33
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,62	1,24	2,50	1,24
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,02	0,03	0,01
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,03	0,07	0,03
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00

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

Okres roku
poprzedniego
kwartał:
od:
do:

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

	od 2016-04-01	2	2015-04-01	2
--	---------------	---	------------	---

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2016		2015	
	do 2016-06-30	2016-01-01 2016-06-30	2015-06-30	2015-01-01 2015-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 799	3 972	2 740	7 465
I. Wpływy	59 481	104 645	134 490	350 693
1. Z tytułu posiadanych lokat	381	407	435	574
1.1. Dywidendy	250	250	160	160
1.2. Kredyty i pożyczki	0	0	0	0
1.3. Odsetki od papierów wartościowych	131	157	275	414
2. Z tytułu zbycia składników lokat	59 098	104 234	134 051	350 105
2.1. Waluta	0	0	0	0
2.2. Akcje i prawa z nimi związane	6 884	8 835	3 859	9 016
2.3. Obligacje	600	7 046	13 870	25 030
2.4. Bony skarbowe	0	0	0	0
2.5. certyfikaty depozytowe	0	0	0	0
2.6. Prawa pochodne	0	0	1 212	6 734
2.7. Depozyty	51 613	88 353	115 110	309 325
2.8. Tytuły uczestnictwa	0	0	0	0
3. Pozostałe	2	4	4	14
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	2	3	4	14
II. Wydatki	57 682	100 673	131 750	343 228
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
1.1. Kredyty i pożyczki	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	57 496	100 268	131 505	342 689
2.1. Waluta	0	0	0	0
2.2. Akcje i prawa z nimi związane	5 981	7 321	6 201	13 863
2.3. Obligacje	600	5 579	10 678	14 052
2.4. Bony skarbowe	0	0	0	0
2.5. Bony komercyjne	0	0	0	0
2.6. Prawa pochodne	0	0	1 200	6 707
2.7. Depozyty	50 915	87 368	113 426	308 067
2.8. Tytuły uczestnictwa	0	0	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	182	371	237	486
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	2	4	3	7
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	17	0	26
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	1	13	5	20
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1 809	-3 969	-2 746	-7 450
I. Wpływy	0	0	0	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0	0
II. Wydatki	1 809	3 969	2 746	7 450
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 809	3 969	2 746	7 450
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	3	3
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-10	3	-6	15
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	17	4	26	6
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	7	7	21	21

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
Nota 1BPH FIZ_ML.rtf	

NOTA-ZNALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2 kwartał	
	2016	roku
1. Z tytułu zbytych lokat		0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych		0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych		0
4. Z tytułu dywidendy		85
5. Z tytułu odsetek		79
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów		0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek		0
8. Pozostałe		0

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2 kwartał	
	2016	roku
1. Z tytułu nabytych aktywów		0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu		0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych		0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne		0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu		0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu		0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji		0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów		0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów		0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń		0
12. Z tytułu rezerw		63
13. Pozostałe zobowiązania		0

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FMI_raport_II_kwartal_2016_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis

2016-08-04	PIOTR KARNKOWSKI	PREZES ZARZĄDU	
2016-08-04	MARCIN BEDNAREK	WCEPREZES ZARZĄDU	

**Załącznik do sprawozdania finansowego
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO MULTI INWESTYCJA
zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego i kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia wydania i wykupienia certyfikatów inwestycyjnych w odpowiednim rejestrze.

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

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

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

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

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

Fundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Funduszu: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem; opłaty i prowizje maklerskie; prowizje i opłaty bankowe; koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz; podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa; prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych; koszty Sponsora Emisji, które nie mogą przekroczyć 0,1% średniej rocznej WAN w skali roku; koszty KDPW i GPW; koszty związane z działalnością Rady Inwestorów; koszty likwidacji Funduszu (w tym wynagrodzenie likwidatora, które nie może przekroczyć 100.000 zł). Koszty związane z działalnością Funduszu nie wymienione powyżej pokrywane są przez Towarzystwo.

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

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

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

Metody wyceny składników lokat

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

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

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

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

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

Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- d) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - e) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

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

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

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

- 1) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, certyfikaty inwestycyjne, kwity depozytowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w szczególności:
 - a) dla akcji będzie stosowana metoda wyceny w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z

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

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

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

BPH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY MULTI INWESTYCJA

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

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

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

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, ale dąży do 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 szczególności w kategorii lokat wymienionej w art. 16 Statutu Funduszu, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i Statutu. Fundusz będzie lokować Aktywa zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach zagranicznych.

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

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

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

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

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 kwietnia 2016 do 30 czerwca 2016 roku oraz dane narastająco od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 roku.

Kontynuacja działalności

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

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

Wskazanie rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne

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

Wskazanie serii certyfikatów inwestycyjnych i cech je różnicujących

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

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

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

Wskazanie emisji certyfikatów inwestycyjnych

Certyfikaty inwestycyjne serii A zostały wyemitowane w pierwszej emisji certyfikatów.

Certyfikaty inwestycyjne serii B zostały wyemitowane w drugiej emisji certyfikatów.

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

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego, będącego składnikiem raportu kwartalnego

BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja

za okres od 1 kwietnia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

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

Po dniu bilansowym nie nastąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

a) w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny, prezentacja tabeli zawierającej co najmniej datę skorygowanej wyceny, datę ogłoszenia korekty wyceny, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny przed ogłoszonej korekty oraz po korekcie oraz wyjaśnienie powstania przyczyn korekty

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

b) w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny – prezentacja tabeli zawierającej co najmniej datę ogłoszenia rozpoczęcia zawieszenia, okres, w którym zawieszenie obowiązywało, a także wyjaśnienia podstaw prawnych i przyczyn zawieszenia

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

c) w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz – wskazanie takich transakcji oraz przyczyn, dla których nie zostały one rozliczone

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

5) Opis niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, wraz ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Opis

podejmowanych bądź planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności

Brak niepewności co do możliwości kontynuowania działalności

6) Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian

Komentarz Zarządzającego Funduszem:

Drugi kwartał 2016 roku przyniósł mocną przecenę na wielu rynkach akcji, w tym na giełdzie w Warszawie. Indeksy WIG oraz WIG20 zanotowały odpowiednio przecenę 8,71% oraz 12,36%. Lepiej zachowały się indeksy mniejszych spółek, gdzie MWIG oraz SWIG spadły odpowiednio o 6,07% oraz 3,14%. Rynki zachodnie zachowały się lepiej od Polski i tak DAX przecenił się o 2,86%, natomiast S&P500 zyskał 1,90. W ślad za rynkami akcji lekko obniżyła się również wartość netto certyfikatu funduszu.

Słabość warszawskiego parkietu wynika głównie z działań rządzącej partii, która zdaje się wracać w wielu aspektach do gospodarki ręcznie sterowanej, a także prowadzi mocną politykę socjalną skutkującą na pewno wzrostem zadłużenia państwa. Dużym ryzykiem, które się zmaterializowało było też głosowanie w sprawie tzw. BREXITU, które jeśli nie spowoduje podobnych ruchów w innych krajach, to zapewne nie będzie miało znaczącego wpływu na gospodarkę europejską.

Fundusz w opisywanym okresie utrzymywał zaangażowanie w akcjach na poziomie około 55%, gdzie inwestował głównie w segmencie małych i średnich spółek, co nie powinno się zmienić w najbliższym czasie.

Metoda pomiaru maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne:

Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.

Potwierdzenie wysłania raportu do Komisji Nadzoru Finansowego

RAPORT ODEBRANY: Raport FIZ-Q-E_20120309 przekazano do kancelarii Publiczna.

Data odebrania: 2016-08-04 17:54

Konto: ESFBPMIZDU.

Funkcja skrótu dla paczki raportu (SHA) 14316c0b9f1866672997f173fb99f94fe522794e