

skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07

za 3 kwartał 2011 roku obejmujący okres od 2011-07-01 do 2011-09-30

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2011-11-04

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

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Informacje o funduszu

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

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

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł.	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	4 629	1 105

II. Koszty funduszu netto	3 112	743
III. Przychody z lokat netto	1 518	362
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-7 879	-1 881
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-21	-5
VI. Wynik z operacji	-6 382	-1 523
VII. Zobowiązania	303 065	68 704
VIII. Aktywa	412 294	93 465
IX. Aktywa netto	109 229	24 762
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 174 610	1 174 610
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	92,99	21,08
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-5,43	-1,30
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 września 2011		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 29 lipca, 31 sierpnia i 30 września 2011.		

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	3 kwartał 2011 roku			2 kwartał 2011 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	281	271	0,07	3 784	3 829	0,83
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	208 595	210 270	51,00	199 238	200 838	43,63
8. Instrumenty pochodne	0	17	0,00	0	-447	0,10
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 wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	15 005	15 005	3,64	14 532	14 532	3,16
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 87 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie						

TABELUZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. OVOSTAR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 528	HOLANDIA	281	271

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu
1. O terminie wykupu do 1 roku:					
- nie dotyczy					
a) Bony skarbowe					
-TB120201	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2012-02-01
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:					
a) Obligacje					
-DS1020	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:					
1. BRENT CRUDE FUTR DEC11	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ICE	ICE	MLK.Brytania	Ropa naftowa
2. WTI CRUDE FUTR DEC11	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ICE	ICE	MLK.Brytania	Ropa naftowa (Light Sweet Crude WTI)
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne					
1. FX SWAP EUR/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK BPH	Polska	2 500 000 EUR
2. FX SWAP EUR/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK BPH	Polska	470 000 EUR
3. FX SWAP USD/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK BPH	Polska	3 500 000 USD
4. FX SWAP USD/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK BPH	Polska	58 100 USD

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

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

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

Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
		5 893	57 380	58 043	14,08
		5 893	57 380	58 043	14,08
0	58 930 000,00	5 893	57 380	58 043	14,08
		159 000	151 215	152 227	36,92
		159 000	151 215	152 227	36,92
5,25	159 000 000,00	159 000	151 215	152 227	36,92

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
0	0	-87	-0,02
-20	0	425	0,10
20	0	-511	-0,12
4	0	104	0,03
1	0	51	0,01
1	0	14	0,00
1	0	38	0,01
1	0	0	0,00

Procentowy udział w aktywach ogółem

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.
I. W walutach państw należących do OECD						15 005
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	4,3	5 000,00	5
2. LOKATA TERMINOWA (22.08.-22.11.2011)	Bank PKO BP S.A.	POLSKA	PLN	5,11	15 000 000,00	15 000
3. 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	Obligacje, bony skarbowe	164 893,00	208 595	210 270	51,00
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.

BILANS	3 kwartał 2011 roku	2 kwartał 2011 roku	rok	kwartał roku
I. Aktywa	412 294	460 331		
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 299	5 389		
2. Należności	31 576	7 689		
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	136 752	227 209		
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	152 498	114 301		
- dłużne papiery wartościowe	152 227	110 472		
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	73 152	105 743		
- dłużne papiery wartościowe	58 043	90 366		
6. Nieruchomości	0	0		
7. Pozostałe aktywa	16	0		
II. Zobowiązania	303 065	344 720		
III. Aktywa netto (I-II)	109 229	115 611		
IV. Kapitał funduszu	117 461	117 461		
1. Kapitał wpłacony	117 461	117 461		

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	15 005	3,64
5 000,00	5	0,00
15 000 000,00	15 000	3,64

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0	0	
V. Dochody zatrzymane	-8 779	-2 418	
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 592	74	
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-10 371	-2 492	
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	547	568	
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	109 229	115 611	

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 174 610	1 174 610	
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	92,99	98,43	

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 280 471
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	92,99

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Certyfikaty serii A: 1 174 610 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Certyfikaty serii A: 92,99 zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2011-07-01 do 2011-09-30		za 3 kwartały 2011 roku od 2011-05-27 do 2011-09-30		od do		za kwartały roku od do	
	I. Przychody z lokat	4 629		5 583				
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	14		14					
2. Przychody odsetkowe	3 428		4 878					
3. Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	111		578					
4. Odsetki od papierów wartościowych,	1 307		1 655					
5. Odpis dyskonta	2 009		2 644					
6. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0		0					
7. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 188		692					
8. Pozostałe	0		0					
II. Koszty funduszu	3 112		3 992					
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	715		988					
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0		0					
3. Opłaty dla depozytariusza	16		20					
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	10		14					
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0		0					
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0		0					
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0		0					
8. Usługi prawne	0		0					
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0		0					
10. Koszty odsetkowe	2 321		2 900					
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0		0					
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0		0					
13. Pozostałe	48		69					
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0		0					
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 112		3 992					
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 518		1 592					
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-7 900		-9 824					
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-7 879		-10 371					
- z tytułu różnic kursowych	-454		-768					
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-21		547					

-z tytułu różnic kursowych	759	-33		
VII. Wynik z operacji	-6 382	-8 232		

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	-5,43	-7,01		
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-5,43	-7,01		

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2011-07-01 do 2011-09-30	za 3 kwartały 2011 roku od 2011-05-27 do 2011-09-30	od do	za kwartały roku od do
I. Zmiana wartości aktywów netto	-6 382	109 229		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	115 611	0		
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-6 382	-8 232		
a) przychody z lokat netto	1 518	1 592		
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-7 879	-10 371		
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-21	547		
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-6 382	-8 232		
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0		
a) z przychodów z lokat netto	0	0		
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0		
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0		
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	0	117 461		
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	117 461		
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0		
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-6 382	109 229		
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	109 229	109 229		
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	113 453	114 467		
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	0	1 174 610		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	0	1 174 610		
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0		
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	-1 174 610		
c) saldo zmian	0	1 174 610		
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 174 610	1 174 610		
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 174 610	1 174 610		
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0		
c) saldo zmian	1 174 610	1 174 610		
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 280 471	1 280 471		
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-5,43	-7,01		
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	98,43	100,00		
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	92,99	92,99		
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-5,52	-7,01		
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	92,20	92,20		
- data wyceny	2011-09-21	2011-09-21		
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	100,52	100,52		
- data wyceny	2011-07-27	2011-07-27		
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	92,94	92,94		
- data wyceny	2011-09-28	2011-09-28		
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	92,99	92,99		
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,74	3,49		
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,63	0,86		
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00		
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,02		
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01	0,01		
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00		

6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00		
---	------	------	--	--

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2011-07-01 do 2011-09-30	za 3 kwartały 2011 roku od 2011-05-27 do 2011-09-30	od do	za kwartały roku od do
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-926	-112 998		
I. Wpływy	4 214 058	6 314 030		
1. Z tytułu posiadanych lokat	14	14		
1.1. Z tytułu zbycia składników lokat	4 211 762	6 311 268		
2. Z tytułu zbycia składników lokat	0	4 211 762		
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	7 184	7 184		
2.2. Obligacje	3 177 313	4 272 680		
2.3. Bony skarbowe	82 115	681 587		
2.4. Prawa pochodne	808 901	1 035 663		
2.5. Depozyty	136 250	314 155		
3. Pozostałe	2 282	2 749		
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	52	519		
II. Wydatki	4 214 984	6 427 029		
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0		
2. Z tytułu nabycia składników lokat	4 212 092	6 423 978		
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	5 354	8 590		
2.2. Obligacje	3 181 272	4 303 021		
2.3. Bony skarbowe	74 225	738 531		
2.4. Prawa pochodne	814 428	1 044 333		
2.5. Depozyty	136 812	329 503		
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	730	763		
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	8	8		
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	24	24		
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	46	52		
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0		
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0		
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0		
10. Z tytułu usług prawnych	0	0		
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0		
12. Pozostałe	2 085	2 205		
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	13 836	131 297		
I. Wpływy	13 836	131 297		
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	13 652	131 113		
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0		
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0		
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0		
5. Odsetki	0	0		
6. Pozostałe	185	185		
II. Wydatki	0	0		
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0		
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0		
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0		
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0		
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0		
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0		
7. Odsetki	0	0		
8. Pozostałe	0	0		
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0		
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)	12 910	18 299		
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	5 389	0		
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+-D)	18 299	18 299		

NOTY

NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
Nota 1 Polityka rachunkowości BPH FIZ MI.pdf	

NOTA-2NALEŻNOŚCIFUNDUSZU	3 kwartał 2011 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	23 705
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	0
5. Z tytułu odsetek	7 871
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	3 kwartał 2011 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	25 150
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	263 810
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	13 652
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	247
13. Pozostałe zobowiązania	207

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FMI_raport_III_kwartal_2011_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPRESENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-11-04	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	

2011-11-04	MARCIN BEDNAREK	WICEPREZES ZARZĄDU	
2011-11-04	ALEKSANDER MOKRZYCKI	WICEPREZES ZARZĄDU	

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

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 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 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, poczynwszy 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, poczynwszy 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. Bloomberg Generic (BG) i Bloomberg Fair Value (BFV) nie są rynkami aktywnymi.

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Dla instrumentów nabytych w trakcie danego miesiąca procedura 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 wybór dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku CETO, GPW w Warszawie oraz inne rynki aktywne dla danego papieru, w oparciu o dane z serwisu Bloomberg;

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie 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.

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego, będącego składnikiem raportu kwartalnego

BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja

za okres od 1 lipca 2011 r. do 30 września 2011 r.

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

Obecny rok sprawozdawczy jest pierwszym w działalności funduszu.

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

Po dniu bilansowym, tj. 30 września 2011 r. nie nastąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

Trzeci kwartał 2011 roku nie przyniósł oczekiwanych zmian w globalnej polityce walki z kryzysem zadłużeniowym, który wzbudził wiele obaw nie tylko w Europie, ale również znalazł swoje odzwierciedlenie za oceanem. Problemy ze zwiększeniem limitu zadłużenia w USA, późniejszy konsensus, który jednak zamiast uspokoić inwestorów sprokurował znaczną przecenę, dodał niepewności i zmienności na światowych rynkach. Brak zdecydowanych działań, szczególnie wśród europejskich przywódców, spowodowało „rozlanie” się kryzysu na kolejny kraj członkowski Unii Monetarnej -Włochy i na taki wariant europejscy liderzy nie byli jednak przygotowani. Spowodowało to wyprzedaż na niemal wszystkich klasach aktywów, pozostawiając jedynie złoto, franka szwajcarskiego oraz obligacje rynków bazowych: amerykańskie i niemieckie, jako bezpieczne przystanie inwestycyjne.

Obserwując rozwój sytuacji i zwiększone tempo prac nad kompleksowym pakietem wydaje się, że Europa wstąpiła na właściwą ścieżkę i jesteśmy bliżej niż kiedykolwiek znalezienia rozwiązania problemów. Należy jednak zachować wzmożoną ostrożność, gdyż prawdopodobny impas polityczny może stanowić znaczną przeszkodę na drodze do konsensusu.