

skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 2 kwartał 2012 roku obejmujący okres od 2012-04-01 do 2012-06-30

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: 2012-08-03

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

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Informacje o funduszu

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

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	2 303	539

II. Koszty funduszu netto	1 241	290
III. Przychody z lokat netto	1 062	248
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-3 305	-773
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-560	-131
VI. Wynik z operacji	-2 804	-656
VII. Zobowiązania	45 045	10 797
VIII. Aktywa	155 862	37 358
IX. Aktywa netto	110 817	26 561
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 171 691	1 171 691
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	94,58	22,67
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-2,39	-0,56
pozycja X. wykazana w zł.		
pozycje XI i XII odpowiednio: w zł. i EUR		
pozycje bilansu w tys. EUR są przeliczone wg. średniego kursu NBP z dnia 29 czerwca 2012 r.		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 29 czerwca, 31 maja i 30 kwietnia 2012 r.		

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2 kwartał			1 kwartał		
	2012 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	3 450	3 493	2,24	3 450	3 466	1,97
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	82 203	82 470	52,91	126 795	127 205	72,20
8. Instrumenty pochodne	0	-346	-0,22	0	-219	-0,12
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	6 028	5 991	3,40
13. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	1 649	1 649	1,06	14	14	0,01
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 w bieżącym okresie sprawozdawczym obejmujące niezrealizowany zysk na transakcjach futures w wysokości 202 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie						
* Wartość instrumentów pochodnych w 1 kwartale 2012 obejmujące niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 191 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie						
* Wartość instrumentów pochodnych w roku 2011 obejmujące niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 374 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie						

2011 rok			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
266	196	0,05	3 784	3 829	0,83
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
168 341	167 709	39,60	199 238	200 838	43,63
0	-358	-0,08	0	-447	0,10
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
16 759	16 853	3,98	14 532	14 532	3,16
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

Wartość instrumentów pochodnych w 2 kw artale 2011 roku obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 1 293 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie						
--	--	--	--	--	--	--

TABELA ZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.
1. PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	179 690	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 450

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu
1. O terminie wykupu do 1 roku:					
a) Obligacje					
- BRE BANK Hipoteczny S.A. (BRE24)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE BANK HIPOTECZNY SA	Rzeczpospolita Polska	2012-08-24
- Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o. (CP-BRE/12/02)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2012-12-11
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					
b) Inne					
- Volkswagen Bank Polska S.A. (VWB022 060812)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Volkswagen Bank Polska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-08-06
- BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (DC16P121112)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-11-12
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:					
a) Obligacje					
- WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25
- IZ0816 (PL0000103529)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:				
1. EURO-BUND FUTURE SEP12 2012-06-09/2012-09-10	Aktywny rynek - Rynek regulowany	EUROPEAN EXCHANGE (EUREX)	EUREX EUROPEAN EXCHANGE AG	Republika Federalna Niemiec i Konfederacja Szwajcarska
2. COCOA FUTURE DEC12 2012-12-13/2012-12-31	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ICE-INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Intercontinental Exchange, Inc.	Stany Zjednoczone Ameryki
3. COFFEE 'C' FUTURE DEC12 2012-12-18/2012-12-31	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ICE-INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Intercontinental Exchange, Inc.	Stany Zjednoczone Ameryki

--	--	--	--	--	--

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
3 493	2,24

Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
		10 079	23 125	23 358	14,99
		65	6 324	6 398	4,11
zerokuponowe 0,00	100 000,00	35	3 406	3 471	2,23
zerokuponowe 0,00	100 000,00	30	2 919	2 927	1,88
		10 014	16 801	16 959	10,88
zerokuponowe 0,00	500 000,00	14	6 801	6 960	4,47
stałe 5,39	1 000,00	10 000	10 000	9 999	6,42
		57 500	59 078	59 112	37,93
		57 500	59 078	59 112	37,93
zmiennie 5,01	1 000,00	52 500	52 535	52 574	33,73
stałe 3,00	1 269,00	5 000	6 543	6 539	4,20

Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	179	0	202	0,13
Obligacja rządu Niemiec o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności od 8,5 do 10,5	58	0	-382	-0,25
Towar, Kakao	17	0	-7	0,00
Towar, Kawa gatunku "Arabica"	6	0	-89	-0,05

4. CORN FUTURE DEC12 2012-12-14/2012-12-18	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CBT- CHICAGO BOARD of TRADE	CME Group Inc.	Stany Zjednoczone Ameryki
5. COTTON NO.2 FUTURE DEC12 2012-12-06/2012-12-20	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ICE-INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Intercontinental Exchange, Inc.	Stany Zjednoczone Ameryki
6. FCOJ-A FUTURE SEP12 2012-09-10/2012-09-28	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ICE-INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Intercontinental Exchange, Inc.	Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej
7. GOLD 100 OZ FUTURE DEC12 2012-12-27/2012-12-31	Aktywny rynek - Rynek regulowany	COMEX-Commodity Exchange	Commodity Exchange, Inc.	Stany Zjednoczone Ameryki
8. ROUGH RICE FUTURE (CBOT) SEP12 2012-09-14/2012-09-25	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CBT- CHICAGO BOARD of TRADE	CME Group Inc.	Stany Zjednoczone Ameryki
9. SILVER FUTURE DEC12 2012-12-27/2012-12-31	Aktywny rynek - Rynek regulowany	COMEX-Commodity Exchange	Commodity Exchange, Inc.	Stany Zjednoczone Ameryki
10. S&P500 EMINI FUTURE SEP12 2012-09-21	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CME-CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CME Group Inc.	Stany Zjednoczone Ameryki
11. SUGAR No. 11 (WORLD) FUTURE OCT 12 2012-09-28/2012-12/15	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ICE-INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Intercontinental Exchange, Inc.	Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej
12. WHEAT FUTURE (CBT) DEC12 2012-12-14/2012-12/18	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CBT- CHICAGO BOARD of TRADE	CME Group Inc.	Stany Zjednoczone Ameryki
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne				
1. FX SWAP EUR/PLN 2012-07-02	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA
2. FX SWAP USD/PLN 2012-07-02	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA
3. IRS AB / 6M WMBOR 2016-05-23	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA

W pozycji 10. liczba instrumentów pochodnych -45 szt.

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w zł
I. W walutach państw należących do OECD						1 649
1. O/N 3D 2012-07-02	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 4,65	1 608 000,00	1 608
2. O/N 3D 2012-07-02	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	EUR	stałe 0,2	8 000,00	34
3. O/N 3D 2012-07-02	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	USD	stałe 0,25	2 000,00	7
II. W walutach państw nienależących do OECD						0
1. nie dotyczy						

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

TABEL DODATKOWE

Towar,Kukurydza wg specyfikacji CBOT	35	0	415	0,27
Towar,Bawełna	11	0	-260	-0,16
Towar,Mrożony koncentrat soku pomarańczowego	10	0	51	0,03
Towar,Złoto	7	0	83	0,05
Towar,Ryż	13	0	-57	-0,04
Towar,Srebro	6	0	51	0,03
Indeks,Indeks S&P500	45	0	-152	-0,10
Towar,Cukier No.11	32	0	69	0,04
Towar,Pszenica wg specyfikacji CBOT	29	0	480	0,31
	3	0	-548	-0,35
Waluta, 420 000 EUR	1	0	3	0,00
Waluta, 440 000 USD	1	0	12	0,01
Stopa procentowa MBOR 6M, 61 000 000 PLN	1	0	-563	-0,36

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	1 649	1,06
1 608 204,83	1 608	1,03
8 000,04	34	0,02
2 000,01	7	0,00
	0	0,00

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

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	57 500	59 078	59 112	37,93
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. Grupa Volkswagen AG	9 887	6,34

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

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

BILANS	2 kwartał	1 kwartał	2011 rok	2 kwartał
	2012 roku	2012 roku		2011 roku
I. Aktywa	155 862	176 185	423 495	460 331
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 334	2 768	3 517	5 389
2. Należności	1 367	7 361	1 512	7 689
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	63 069	29 365	233 693	227 209
4. Śkładniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	62 605	39 500	130 099	114 301
- dłużne papiery wartościowe	59 112	30 042	129 903	110 472
5. Śkładniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	24 458	97 149	54 675	105 743
- dłużne papiery wartościowe	23 358	97 163	37 806	90 366
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	28	42	0	0
II. Zobowiązania	45 045	58 349	301 767	344 720

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

III. Aktywa netto (I-II)	110 817	117 836	121 727	115 611
IV. Kapitał funduszu	117 303	121 518	127 730	117 461
1. Kapitał wpłacony	131 719	131 719	131 719	117 461
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-14 416	-10 201	-3 989	0
V. Dochody zatrzymane	-5 719	-3 476	-6 190	-2 418
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3 765	2 703	1 172	74
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-9 484	-6 179	-7 362	-2 492
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-767	-207	188	568
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	110 817	117 836	121 727	115 611

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 171 691	1 215 168	1 280 471	1 174 610
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	94,58	96,97	95,06	98,43

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 084 172
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	94,58

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

zasymilowane serie A i B - 1 171 691 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

zasymilowane serie A i B - 94,58 zł.

Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał:	Okres roku poprzedniego od: do:	Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:
---	--	--

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2012-04-01	2	2011-04-01	2
	do 2012-06-30	2012	2011-06-30	2011
I. Przychody z lokat	2 303	5 412	1 450	1 450
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	1 855	4 018	1 450	1 450
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	29	185	467	467
b) Odsetki od papierów wartościowych,	396	1 030	348	348
c) Odpis dyskonta	1 430	2 803	636	636
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	448	1 394	0	0

5. Pozostałe	0	0	0	0
II. Koszty funduszu	1 241	2 819	1 376	1 376
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	691	1 427	273	273
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	9	20	4	4
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	10	20	4	4
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	1	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	516	1 328	579	579
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	496	496
13. Pozostałe	15	24	21	21
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 241	2 819	1 376	1 376
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 062	2 593	74	74
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-3 865	-3 076	-1 924	-1 924
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-3 305	-2 122	-2 492	-2 492
- z tytułu różnic kursowych	-890	-494	-314	-314
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-560	-954	568	568
- z tytułu różnic kursowych	514	156	-792	-792
VII. Wynik z operacji	-2 804	-483	-1 850	-1 850

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-2,39	-0,41	-1,57	-1,57
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-2,39	-0,41	-1,57	-1,57

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

Okres roku
poprzedniego
od:
do:

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2012-04-01	2 ----- 2012	2011-01-01	2 ----- 2011
	do 2012-06-30	2012-01-01 ----- 2012-06-30	2011-12-31	2011-01-01 ----- 2011-06-30
I. Zmiana wartości aktywów netto	-7 019	-10 911	121 727	115 611
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	117 836	121 727	0	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-2 804	-483	-6 002	-1 850
a) przychody z lokat netto	1 062	2 593	1 172	74
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 305	-2 122	-7 362	-2 492
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-560	-954	188	568
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 804	-483	-6 002	-1 850
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	4 216	10 427	127 730	117 461
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	131 719	117 461
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-4 216	-10 427	-3 989	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-7 019	-10 911	121 727	115 611
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	110 817	110 817	121 727	115 611
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	111 727	114 441	116 520	117 122
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	43 477	108 780	1 280 471	1 174 610
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	43 477	108 780	1 280 471	1 174 610
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	1 323 392	1 174 610
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	43 477	108 780	42 921	0
c) saldo zmian	-43 477	-108 780	1 280 471	1 174 610

2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 171 691	1 171 691	1 280 471	1 174 610
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 323 392	1 323 392	1 323 392	1 174 610
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	151 701	151 701	42 921	0
c) saldo zmian	1 171 691	1 171 691	1 280 471	1 174 610
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 084 172	1 084 172	1 215 168	1 174 610
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-2,39	-0,49	-4,94	-1,57
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	96,97	95,06	100,00	100,00
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	94,58	94,58	95,06	98,43
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-2,47	-0,51	-4,94	-1,57
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	94,06	94,06	92,20	98,43
- data wyceny	2012-05-30	2012-05-30	2011-09-21	2011-01-31
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	96,56	97,22	100,52	100,40
- data wyceny	2012-04-04	2012-03-21	2011-07-27	2011-06-01
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	94,67	94,67	95,12	98,43
- data wyceny	2012-06-27	2012-06-27	2011-12-30	2010-06-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	94,58	94,58	95,06	98,43
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,11	2,46	6,47	1,17
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,62	1,25	1,49	0,23
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	0,00
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01	0,02	0,02	0,00
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

w pozycji II Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych i w pozycji I. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym wartości podane w 2 kwartale 2012 i w 1 półroczu 2012 są wartościami ujemnymi

Narastająco kwartaly roku bieżącego kwartał: rok: od: do:	Okres roku poprzedniego od: do:	Narastająco kwartaly roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:
---	--	--

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2012-04-01	2	2011-04-01	2
	do 2012-06-30	2012-01-01 2012-06-30	2011-06-30	2011-01-01 2011-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	5 781	11 245	-112 072	-112 072
I. Wpływy	1 401 772	3 503 028	2 099 973	2 099 973
1. Z tytułu posiadanych lokat	474	1 143	0	0
a) Odsetki od obligacji	474	1 143	0	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	1 400 892	3 500 575	2 099 506	2 099 506

a) Akcje i prawa z nimi związane	0	410	0	0
b) Obligacje	908 066	2 443 095	1 095 367	1 095 367
c) Bony skarbowe	81 352	141 307	599 472	599 472
d) Prawa pochodne	199 560	484 274	226 762	226 762
e) Depozyty	164 383	356 958	177 905	177 905
f) Inne papiery wartościowe	47 530	74 530	0	0
3. Pozostałe	406	1 310	467	467
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	29	279	467	467
II. Wydatki	1 395 990	3 491 784	2 212 045	2 212 045
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	1 395 243	3 490 222	2 211 887	2 211 887
a) Akcje i prawa z nimi związane	0	3 641	3 236	3 236
b) Obligacje	964 855	2 464 342	1 121 749	1 121 749
c) Bony skarbowe	52 279	140 912	664 306	664 306
d) Prawa pochodne	202 314	486 328	229 905	229 905
e) Depozyty	165 795	341 637	192 691	192 691
f) Inne papiery wartościowe	10 000	53 363	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	720	1 458	32	32
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	9	22	0	0
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1	39	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	6	6
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	1	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	18	41	120	120
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-4 216	-10 427	117 461	117 461
I. Wpływy	0	0	117 461	117 461
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	117 461	117 461
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0	0
II. Wydatki	4 216	10 427	0	0
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	4 216	10 427	0	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	1 566	817	5 389	5 389
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	2 768	3 517	0	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	4 334	4 334	5 389	5 389

NOTY

NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
MI nota 1.pdf	

NOTA-2NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2	kwartał
	2012	roku
1. Z tytułu zbytych lokat		0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych		0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych		0
4. Z tytułu dywidendy		0
5. Z tytułu odsetek		1 367
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów		0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek		0
8. Pozostałe		0

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2	kwartał
	2012	roku
1. Z tytułu nabytych aktywów		6 706
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu		38 099
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		240
13. Pozostałe zobowiązania		0

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FMI_raport_II_kwartał_2012_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2012-08-03	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2012-08-03	MARCIN BEDNAREK	WICEPREZES ZARZĄDU	
2012-08-03	ALEKSANDER MOKRZYCKI	WICEPREZES ZARZĄDU	

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

zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wypłaconego jest dzień przekazania środków z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych na konto umorzeniowe Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA. Na potrzeby określenia WAN/CI w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian kapitału wypłaconego, związanych z wypłatami, ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych 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 Bloomberg Generic, a w przypadku braku Bloomberg Generic - Bloomberg Fair Value.

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

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

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

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego, będącego składnikiem raportu kwartalnego

BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja

za okres od 1 kwietnia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 kwietnia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

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

Po dniu bilansowym, tj. 30 czerwca 2012 r. nie nastąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie zdarzenia.

5) Opis niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, wraz ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Opis podejmowanych bądź planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności

Brak niepewności co do możliwości kontynuowania działalności

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

Komentarz Zarządzającego Funduszem:

Po bardzo mocnym pierwszym kwartale 2012 roku, kiedy to wydawało się, że najgorsze obawy o stabilność europejskiego systemu finansowego zostały rozwiązane przez działania pomocowe Europejskiego Banku Centralnego, kolejny kwartał przyniósł gwałtowne pogorszenie nastrojów na światowych rynkach finansowych.

Jedną z przyczyn tej sytuacji było dalsze stopniowe pogarszanie się danych gospodarczych z wielu głównych gospodarek świata. Okazało się, że oznaki nadchodzącego spowolnienia gospodarczego występują już nie tylko w tzw. peryferyjnych krajach strefy euro czy gospodarek regionu Azji i Pacyfiku (m.in. Chin czy Australii), ale także w coraz większym stopniu dotyczą także Stanów Zjednoczonych oraz gospodarczego trzonu Unii Europejskiej – Niemiec.

Dodatkowym czynnikiem powodującym niepokoje inwestorów były wybory parlamentarne w Grecji, które w swej pierwszej odsłonie (w maju 2012 roku) przyniosły rozdanie mandatów nie pozwalające na utworzenie jakiegokolwiek rządu oraz wysokie wyniki partii otwarcie nawiązujących do zerwania umów dotyczących pomocy zagranicznej dla Grecji i bojkotu programów reform, które były warunkiem koniecznym do uzyskiwania międzynarodowego wsparcia. Druga tura wyborów przyniosła już zwycięstwo proeuropejskich partii, które jednak w swych programach jako jeden z najważniejszych punktów zawarły potrzebę renegotjacji z instytucjami międzynarodowymi warunków pomocy dla Grecji.

Wysoki poziom niepewności na światowych rynkach finansowych oraz oczekiwania na kontynuację czy rozszerzenie zakresu programów stymulacyjnych polegających na skupie obligacji spowodował, że kwartał ten był najbardziej udany dla rynków obligacji. Hossa nie ominęła i polskiego rynku dłużnego – najbardziej spadły rentowności obligacji o długich i średnich terminach zapadalności (o 35pb i 21pb odpowiednio). Rentowności obligacji krótkich pozostały na niezmiennym poziomie ze względu na fakt, że RPP zdecydowała się w tym okresie na podwyżkę poziomu stóp procentowych o 25pb.

Równocześnie, na rynkach ryzykownych klas aktywów takich, jak akcje czy surowce, w drugim kwartale 2012 roku dominowały spadki. Ponadto, zaliczany do koszyka walut krajów wschodzących regionu Europy Środkowo-Wschodniej, złoty osłabił się względem głównych walut zachodnich (o 9% względem dolara amerykańskiego i 2% względem euro).