

skorygowany

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

## Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 1 kwartał 2014 roku obejmujący okres od 2014-01-01 do 2014-03-31

podstawa prawna:

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

Data przekazania: 2014-05-05

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

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

## Informacje o funduszu

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

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



Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł.	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	207	49
II. Koszty funduszu netto	380	91
III. Przychody z lokat netto	-174	-41
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	1 511	361
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-1 806	-431
VI. Wynik z operacji	-469	-112
VII. Zobowiązania	131	31
VIII. Aktywa	57 997	13 904
IX. Aktywa netto	57 866	13 872
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	634 068	634 068
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	91,26	21,88
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-0,74	-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 31 marca 2014 r.		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 31 stycznia, 28 lutego i 31 marca 2014 r.		

## ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	1 kwartał			4 kwartał		
	2014 roku			2013 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	11 439	12 532	21,61	23 988	26 903	42,96
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	285	343	0,55
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	42 909	43 137	74,38	16 604	16 763	26,77
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	-6	-0,01
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	1 268	1 268	2,19	1 779	1 779	2,84
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 na dzień 31.12.2013 obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 6 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie						

## TABELUZUPEŁNIAJĄCE

Komisja Nadzoru Finansowego

2013 rok			1 kwartał		
			2013 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
23 988	26 903	42,96	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
285	343	0,55	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
16 604	16 763	26,77	53 155	52 427	61,64
0	-6	-0,01	0	-1 080	1,27
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	29 868	29 590	34,79
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
1 779	1 779	2,84	182	182	0,21
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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	7 739	REPUBLIKA AUSTRII	646	801
2. APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	19 745	RZECZPOSPOLITA POLSKA	815	779
3. BETOMAX POLSKA S.A. (PLBETMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	80 396	RZECZPOSPOLITA POLSKA	277	319
4. DECORA S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	58 592	RZECZPOSPOLITA POLSKA	645	532
5. ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	268 820	RZECZPOSPOLITA POLSKA	722	777
6. FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	48 373	RZECZPOSPOLITA POLSKA	544	619
7. Inter Cars S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 945	RZECZPOSPOLITA POLSKA	622	589
8. IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	23 555	RZECZPOSPOLITA POLSKA	146	170
9. Mostostal Zabrze S.A. (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	394 682	RZECZPOSPOLITA POLSKA	842	825
10. Newag S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	30 137	RZECZPOSPOLITA POLSKA	618	588
11. NORTH COAST S.A. (PLNRTHC00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	372 006	RZECZPOSPOLITA POLSKA	228	186
12. Peixin International Group N.V. (NL0010577052)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	26 181	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	419	542
13. PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 683	RZECZPOSPOLITA POLSKA	677	786
14. RELPOL S.A. (PLRELP00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	36 681	RZECZPOSPOLITA POLSKA	257	304
15. ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	225 676	RZECZPOSPOLITA POLSKA	500	542
16. SERINUS ENERGY INC (CA81752K1057)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	85 745	KANADA	868	853
17. Stalexport Autostrady S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	508 094	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 007	1 362
18. ZPUE S.A. (PLZPUE00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 298	RZECZPOSPOLITA POLSKA	535	535
19. PHARMENA S.A. (PLPHRMN00011)	Aktywny rynek - alternatywny system	New Connect	40 351	RZECZPOSPOLITA POLSKA	629	766
20. SYNEKTIK SA (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek - alternatywny system	New Connect	26 055	RZECZPOSPOLITA POLSKA	443	659

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku:</b>					
<b>a) Obligacje</b>					
- WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-01-25
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					

Procentowy udział w aktywach ogółem
1,38
1,34
0,55
0,92
1,34
1,07
1,02
0,29
1,42
1,01
0,32
0,93
1,35
0,52
0,93
1,47
2,35
0,92
1,32
1,14

Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
		11 500	11 507	11 506	19,84
		11 500	11 507	11 506	19,84
zmienne 2,72	1 000,00	11 500	11 507	11 506	19,84

- nie dotyczy					
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>					
<b>a) Obligacje</b>					
- PS0415 (PL0000105953)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-04-25
- OK0116 (PL0000107587)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2016-01-25
- WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2017-01-25
- WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2021-01-25
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					

<b>DEPOZYTY</b>	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.
<b>I. W walutach państw należących do OECD</b>						1 268
1. O/N 1D 2014-04-01	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 2,00	1 268 000,00	1 268
2. nie dotyczy						

<b>NIERUCHOMOŚCI</b>	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia

## TABEL DODATKOWE

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	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	43 384	42 909	43 137	74,38
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				

		31 884	31 402	31 631	54,54
		31 884	31 402	31 631	54,54
stałe 5,50	1 000,00	10 000	10 309	10 286	17,74
zerokuponowe 0,00	1 000,00	9 900	9 143	9 391	16,19
zmiennie 2,72	1 000,00	11 500	11 471	11 480	19,80
zmiennie 2,72	1 000,00	484	480	474	0,82

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	1 268	2,19
1 268 000,00	1 268	2,19

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



<b>INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO</b>	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							

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

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

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

<b>BILANS</b>	1 kwartał	4 kwartał	2013 rok	1 kwartał
	2014 roku	2013 roku		2013 roku
<b>I. Aktywa</b>	57 997	62 626	62 626	85 054
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	403	1 689	1 689	2 534
2. Należności	627	122	122	1 362
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	15 027	15 027	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	55 669	43 667	43 667	82 017
- dłużne papiery wartościowe	43 137	16 763	16 763	52 427
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 268	2 122	2 122	898
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	29	0	0	39
<b>II. Zobowiązania</b>	131	145	145	3 390
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	57 866	62 482	62 482	81 664
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	67 947	72 094	72 094	92 959
1. Kapitał wpłacony	131 719	131 719	131 719	131 719
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-63 772	-59 625	-59 625	-38 759
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	-11 401	-12 739	-12 739	-9 209
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 737	5 911	5 911	5 392
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-17 139	-18 649	-18 649	-14 601
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	1 320	3 127	3 127	-2 087
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	57 866	62 482	62 482	81 664

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	634 068	679 163	679 163	914 902
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	91,26	92,00	92,00	89,26

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	589 401
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	91,26

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

Liczba zasymilowanych certyfikatów inwestycyjnych serii A i B: 634 068 szt.

Ze względu na ujemną wycenę instrumentów pochodnych pozycja bilansu na 1 kwartał 2013 roku "składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku" jest wartością ujemną (-898 tys. zł.).

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zasymilowane serie A i B): 91,26 zł.

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

Okres roku  
poprzedniego  
od:  
do:

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2014-01-01	1	2013-01-01	1
		2014		2013
	do 2014-03-31	2014-01-01 2014-03-31	2013-03-31	2013-01-01 2013-03-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	207	207	1 233	1 233
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	206	206	944	944
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	7	7	19	19
b) Odsetki od papierów wartościowych,	151	151	782	782
c) Odpis dyskonta	48	48	143	143
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1	1	289	289
5. Pozostałe	0	0	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	380	380	938	938
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	360	360	523	523
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	7	7	10	10
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	7	7	9	9
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	386	386
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0	0
13. Pozostałe	6	6	10	10

III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	380	380	938	938
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-174	-174	294	294
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-296	-296	-4 472	-4 472
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 511	1 511	-2 370	-2 370
- z tytułu różnic kursowych	-5	-5	-1 366	-1 366
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 806	-1 806	-2 102	-2 102
- z tytułu różnic kursowych	9	9	362	362
VII. Wynik z operacji	-469	-469	-4 178	-4 178

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,74	-0,74	-4,57	-4,57
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,74	-0,74	-4,57	-4,57

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

Okres roku  
poprzedniego  
od:  
do:

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2014-01-01	1 ----- 2014	2013-01-01	1 ----- 2013
	do 2014-03-31	2014-01-01 ----- 2014-03-31	2013-12-31	2013-01-01 ----- 2013-03-31
I. Zmiana wartości aktywów netto	-4 616	-4 616	-31 160	-11 978
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	62 482	62 482	93 642	93 642
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-469	-469	-2 494	-4 178
a) przychody z lokat netto	-174	-174	813	294
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 511	1 511	-6 419	-2 370
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 806	-1 806	3 111	-2 102
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-469	-469	-2 494	-4 178
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:	-4 147	-4 147	-28 666	-7 800
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)	-4 147	-4 147	-28 666	-7 800
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-4 616	-4 616	-31 160	-11 978
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	57 866	57 866	62 482	81 664
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	58 402	58 402	71 078	84 708
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	45 095	45 095	319 143	83 404
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	45 095	45 095	319 143	83 404
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	45 095	45 095		83 404
c) saldo zmian	-45 095	-45 095	319 143	-83 404
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	634 068	634 068	679 163	914 902
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 323 392	1 323 392	1 323 392	1 323 392
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	689 324	689 324	644 229	408 490
c) saldo zmian	634 068	634 068	679 163	914 902
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	589 401	589 401	634 068	820 945
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-0,74	-0,74	-1,80	-4,54
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	92,00	92,00	93,80	93,80
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	91,26	91,26	92,00	89,26
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-0,74	-0,74	-1,80	-4,54
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	90,47	90,47	87,02	89,26
- data wyceny	2014-03-19	2014-03-19	2013-05-29	2013-03-31
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	92,11	92,11	94,47	94,47

- data wyceny	2014-02-19	2014-02-19	2013-01-30	2013-01-30
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	91,15	91,15	91,96	89,73
- data wyceny	2014-03-26	2014-03-26	2013-12-30	2013-03-27
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	91,26	91,26	92,00	89,26
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3,58</b>	<b>1,11</b>
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,00	0,00	2,50	0,62
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00	0,08	0,01
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00	0,05	0,01
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00

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

Okres roku  
poprzedniego  
od:  
do:

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

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2014-01-01	1	2013-01-01	1
	do 2014-03-31	2014	2013-01-01	2013
		2014-01-03	2013-03-31	2013-01-01
		2014-03-31		2013-03-31
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>2 861</b>	<b>2 861</b>	<b>7 501</b>	<b>7 501</b>
I. Wpływy	248 165	248 165	1 612 560	1 612 560
1. Z tytułu posiadanych lokat	101	101	309	309
1.1. Odsetki od papierów wartościowych	101	101	309	309
2. Z tytułu zbycia składników lokat	248 022	248 022	1 603 224	1 603 224
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	22 488	22 488	0	0
2.2. Obligacje	160 034	160 034	1 040 444	1 040 444
2.3. certyfikaty depozytowe	0	0	2 500	2 500
2.4. Prawa pochodne	1 880	1 880	456 654	456 654
2.5. Depozyty	63 619	63 619	98 193	98 193
2.6. Tytuły uczestnictwa	0	0	5 433	5 433
3. Pozostałe	41	41	9 027	9 027
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	41	41	19	19
II. Wydatki	245 304	245 304	1 605 059	1 605 059
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	244 881	244 881	1 604 443	1 604 443
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	8 069	8 069	0	0
2.2. Obligacje	171 754	171 754	1 009 799	1 009 799
2.3. Prawa pochodne	1 950	1 950	458 471	458 471
2.4. Depozyty	63 108	63 108	97 600	97 600
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	370	370	546	546
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	11	11	12	12
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	27	27	37	37
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	15	15	21	21
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-4 147</b>	<b>-4 147</b>	<b>-7 800</b>	<b>-7 800</b>
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	4 147	4 147	7 800	7 800
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	4 147	4 147	7 800	7 800
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)	-1 286	-1 286	-299	-299
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 689	1 689	2 833	2 833
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	403	403	2 534	2 534

## NOTY

## NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
MI_nota_1_Polityka_rachunkowości.pdf	


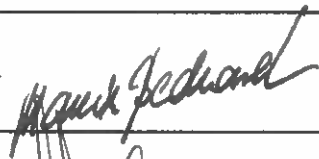

NOTA-ZNALEŻNOŚCI FUNDUSZU	1 kwartał	
	2014	roku
1. Z tytułu zbytych lokat		0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych		0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych		0
4. Z tytułu dywidendy		0
5. Z tytułu odsetek		627
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów		0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek		0
8. Pozostałe		0

NOTA-ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	1 kwartał	
	2014	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		131
13. Pozostałe zobowiązania		0

## INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FMI_raport_l_kwartal_2014_dodatkowa.rtf	

## PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2014-05-05	PIOTR KARNKOWSKI	PREZES ZARZĄDU	
2014-05-05	MARCIN BEDNAREK	WICEPREZES ZARZĄDU	
2014-05-05	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 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; 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 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, przeliczana 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 BGN i BFV nie są rynkami aktywnymi.

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

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

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dopuszczalna jest następująca wartość bezwzględna różnicy cen:

- 0,25 % dla obligacji oraz bonów skarbowych,

- 1,00 % dla akcji.

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

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.



Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego, będącego składnikiem raportu kwartalnego

## **BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja**

za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 marca 2014 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2014 r. do 31 marca 2014 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. 31 marca 2014 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:**

Pierwszy kwartał 2014 roku większość istotniejszych indeksów warszawskiej giełdy zakończyła na kilkuprocentowym plusie. I tak WIG zyskał 2,1%, a MWIG40 4,1%. Na 4,7% minusie zamknął się natomiast SWIG80, co z jednej strony można traktować jako korektę sporego wzrostu z ostatnich dwóch lat, a drugiej strony jest pokłosiem fali umorzeń w funduszach inwestujących w ten obszar rynku. Większe saldo umorzeń dało się zauważyć w marcu, po aneksji Krymu przez Rosję.

W najbliższych miesiącach rynek w dalszym ciągu pozostanie pod wpływem wydarzeń na Ukrainie i wydaje się, że do czasu rozwiązania tej kwestii pozostanie bez wyraźnego trendu. Dodatkowo stopniowo coraz większe znaczenie będzie miało to, ilu uczestników OFE w nich pozostanie, a ile przejdzie do ZUS, czego dowiemy się na koniec lipca tego roku. Z drugiej strony inwestycjom w akcje sprzyja przyspieszenie wzrostu PKB w Polsce oraz w dalszym ciągu niskie stopy procentowe.

Na koniec pierwszego kwartału 2014 roku około 20% portfela funduszu jest zainwestowana w akcjach, w znacznej większości w małych i średnich spółkach, natomiast reszta portfela w instrumentach dłużnych oraz depozytach. W najbliższym czasie nie ma planów znacznego zmieniania tych proporcji.

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

Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu jest metoda zaangażowania.