

skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07za **4 kwartał 2011 roku** obejmujący okres **od 2011-10-01 do 2011-12-31**

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2012-02-03

| | | |
|--|---|-----------------------|
| 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) | (miejscowość) | |
| BONIFRATERSKA | 17 | (numer) |
| (ulica) | | |
| (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 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 | 3 817 | 860 |

| | | |
|--|-----------|-----------|
| II. Koszty funduszu netto | 4 237 | 955 |
| III. Przychody z lokat netto | -420 | -95 |
| IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat | 3 009 | 678 |
| V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat | -360 | -81 |
| VI. Wynik z operacji | 2 229 | 502 |
| VII. Zobowiązania | 301 768 | 68 323 |
| VIII. Aktywa | 423 495 | 95 883 |
| IX. Aktywa netto | 121 726 | 27 560 |
| X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 1 280 471 | 1 280 471 |
| XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 95,06 | 21,52 |
| XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny | 1,74 | 0,39 |

ZESTAWIENIE LOKAT

| SKŁADNIKI LOKAT | 4 kwartał 2011 roku | | | 3 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 | 266 | 196 | 0,05 | 281 | 271 | 0,07 |
| 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 | 1 344 186 | 167 709 | 39,60 | 208 595 | 210 270 | 51,00 |
| 8. Instrumenty pochodne | 0 | 358 | -0,08 | 0 | 17 | 0,00 |
| 9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 10. Jednostki uczestnictwa | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 11. Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w 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 | 16 759 | 16 853 | 3,98 | 15 005 | 15 005 | 3,64 |
| 16. Waluty | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 17. Nieruchomości | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 18. Statki morskie | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 19. Inne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |

TABELEZUPEŁNIAJĄCE

| AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
|---------------------------------|----------------------------------|----------------|--------|------------------------|------------------------------------|---|
| 1. UNICREDIT SPA (IT0004781412) | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | Borsa Italiana | 6 900 | Włochy | 266 | 196 |

| 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: | | | | | |

| rok | | | kwartał 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 |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |

| Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-------------------------------------|
| 0,05 |

| 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 |
|------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| | | 11 041 | 37 691 | 37 806 | 8,93 |

| | | | | | |
|---|----------------------------------|--------------------|-----------------------------------|--------|------------|
| -nie dotyczy | | | | | |
| -nie dotyczy | | | | | |
| -nie dotyczy | | | | | |
| a) Inne | | | | | |
| - VOLKSWAGEN BANK 20120206 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Volkswagen Bank Polska S.A. | Polska | 2012-02-06 |
| - BGZ 20120301 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. | Polska | 2012-03-01 |
| - PEKAO 20120510 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Pekao S.A. | Polska | 2012-05-10 |
| - PEKAO 20120614 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Pekao S.A. | Polska | 2012-06-14 |
| 2. O terminie wykupu powyżej 1 roku: | | | | | |
| a) Obligacje | | | | | |
| - WZ011 5(PL0000106480) | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | Treasury Bond Spot | Skarb Państwa Polski | Polska | 2015-01-25 |
| - DS1020 (PL0000106126) | Aktywny Rynek - Rynek Regulowany | Treasury Bond Spot | Skarb Państwa Polski | 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. EURO-BUND FUTR MAR12 | Aktywny rynek - Rynek regulowany | EUREX | EUREX | Niemcy | Obligacja rządu Niemiec o oprocentowaniu 8% i terminie zapadalności od 8,5 do 10,5 |
| 2. SILVER FUTURE MARCH12 | Aktywny rynek - Rynek regulowany | CMX-Commodity Exchange | CMX-Commodity Exchange | Stany Zjednoczone | Srebro |
| 3. US 10YR NOTE (CBT) MAR12 | Aktywny rynek - Rynek regulowany | CBT- CHICAGO BOARD of TRADE | CBT- CHICAGO BOARD of TRADE | Stany Zjednoczone | Obligacje rządu USA o oprocentowaniu 8% i terminie zapadalności nie dłuższym niż 10 lat od daty wygaśnięcia kontraktu |
| II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | |
| 1. FX SWAP EUR/PLN | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank PEKAO SA | Polska | 1 470 000 EUR |
| 2. FX SWAP USD/PLN | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Societe Generale | Polska | 720 000 USD |
| 3. FX SWAP CZK/PLN | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank PEKAO SA | Polska | 28 852 000 CZK |

| 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. |
|-----------------------|-------------------------|------------------------|---------------------|--------------------|----------------------------|--------|------------------------------------|---|
| | | | | | | | | |

| | | | | | |
|------|----------------|---------|---------|---------|-------|
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | 11 041 | 37 691 | 37 806 | 8,93 |
| 0 | 14 000 000,00 | 28 | 13 868 | 13 923 | 3,29 |
| 0 | 13 000 000,00 | 13 | 12 823 | 12 884 | 3,04 |
| 5,34 | 5 000 000,00 | 5 000 | 5 000 | 5 000 | 1,18 |
| 5,39 | 6 000 000,00 | 6 000 | 6 000 | 6 000 | 1,42 |
| | | 134 700 | 130 649 | 129 903 | 30,67 |
| | | 134 700 | 130 649 | 129 903 | 30,67 |
| 4,77 | 15 000 000,00 | 15 000 | 14 948 | 14 931 | 3,53 |
| 5,25 | 119 700 000,00 | 119 700 | 115 702 | 114 972 | 27,15 |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |

| Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| -29 | 0 | -374 | -0,09 |
| -25 | 0 | -350 | -0,08 |
| 7 | 0 | 35 | 0,01 |
| -11 | 0 | -60 | -0,01 |
| 3 | 0 | 16 | 0,00 |
| 1 | 0 | -17 | 0,00 |
| 1 | 0 | -26 | -0,01 |
| 1 | 0 | 59 | 0,01 |

Procentowy udział
w aktywach
ogółem

| WEKSLE | Wystawca | Data płatności | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | 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 | | | | | | 16 759 |
| 1. LOKATA OVERNIGHT | Bank BPH S.A. | POLSKA | PLN | 4 | 728 000,00 | 728 |
| 2. LOKATA OVERNIGHT | Bank BPH S.A. | POLSKA | EUR | 0,2 | 4 000,00 | 18 |
| 3. LOKATA OVERNIGHT | Bank BPH S.A. | POLSKA | USD | 0,2 | 4 000,00 | 14 |
| 4. LOKATA TERMINOWA (21-11-2011 - 22-02-2012) | PKO Bank Polski S.A. | POLSKA | PLN | 5,42 | 16 000 000,00 | 16 000 |

| 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 | 134 700,00 | 130 649 | 129 903 | 30,67 |
| 2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP | nie dotyczy | | | | |
| 3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego | nie dotyczy | | | | |
| 4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej) | nie dotyczy | | | | |
| 5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD | nie dotyczy | | | | |

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

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

| Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|---|-------------------------------------|
| | 16 853 | 3,98 |
| 728 079,77 | 728 | 0,17 |
| 4 000,02 | 18 | 0,00 |
| 4 000,02 | 14 | 0,00 |
| 16 093 650,35 | 16 094 | 3,80 |

| 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 |
|-------------------------------------|
| |

| 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 PRZYNAJMNIJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba |
|---|----------------|------------------------|--------------|-------------|--------|
| 1. nie dotyczy | | | | | |

| BILANS | 4 kwartał 2011 roku | 3 kwartał 2011 roku | rok | kwartał roku |
|---|---------------------|---------------------|-----|--------------|
| I. Aktywa | 423 495 | 412 294 | | |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 3 517 | 18 299 | | |
| 2. Należności | 1 512 | 31 576 | | |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 233 693 | 136 752 | | |
| 4. Śkładniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 130 099 | 152 498 | | |
| - dłużne papiery wartościowe | 129 903 | 152 227 | | |
| 5. Śkładniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 54 675 | 73 152 | | |
| - dłużne papiery wartościowe | 37 806 | 58 043 | | |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 | | |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 | 16 | | |
| II. Zobowiązania | 301 768 | 303 065 | | |
| III. Aktywa netto (I-II) | 121 726 | 109 229 | | |
| IV. Kapitał funduszu | 127 730 | 117 461 | | |
| 1. Kapitał wpłacony | 131 719 | 117 461 | | |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -3 989 | 0 | | |
| V. Dochody zatrzymane | -6 191 | -8 779 | | |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 1 171 | 1 592 | | |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -7 362 | -10 371 | | |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 188 | 547 | | |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 121 726 | 109 229 | | |

| | | | |
|---|-----------|-----------|--|
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 1 280 471 | 1 174 610 | |
| Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 95,06 | 92,99 | |

| | |
|--|-----------|
| Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych | 1 215 168 |
| Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 95,06 |

| Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów: |
|--|
| Zasymilowana liczba certyfikatów serii A i B: 1 280 471 |

| Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych: |
|--|
| Zasymilowana wartość certyfikatów serii A i B: 95,06 |

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | od 2011-10-01 do 2011-12-31 | | za 4 kwartaly 2011 roku od 2011-05-27 do 2011-12-31 | | od do | | za kwartaly roku od do | |
|--|--------------------------------|-------|--|-------|-------|--|---------------------------|--|
| | I. Przychody z lokat | 3 817 | | 8 708 | | | | |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 0 | | 14 | | | | | |
| 2. Przychody odsetkowe | 3 817 | | 8 694 | | | | | |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | | 0 | | | | | |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | 0 | | 0 | | | | | |
| 5. Pozostałe | 0 | | 0 | | | | | |
| II. Koszty funduszu | 4 237 | | 7 537 | | | | | |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 751 | | 1 739 | | | | | |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | | 0 | | | | | |
| 3. Opłaty dla depozytariusza | 15 | | 35 | | | | | |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 11 | | 25 | | | | | |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 9 | | 60 | | | | | |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości | 0 | | 0 | | | | | |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 | | 0 | | | | | |
| 8. Usługi prawne | 1 | | 1 | | | | | |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 | | 0 | | | | | |
| 10. Koszty odsetkowe | 2 458 | | 5 358 | | | | | |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | | 0 | | | | | |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych | 977 | | 285 | | | | | |
| 13. Pozostałe | 16 | | 33 | | | | | |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | | 0 | | | | | |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 4 237 | | 7 537 | | | | | |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | -420 | | 1 171 | | | | | |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 2 649 | | -7 175 | | | | | |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 3 009 | | -7 362 | | | | | |
| - z tytułu różnic kursowych | 201 | | -567 | | | | | |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -360 | | 188 | | | | | |
| - z tytułu różnic kursowych | 120 | | 87 | | | | | |
| VII. Wynik z operacji | 2 229 | | -6 003 | | | | | |

| | | | | |
|--|------|-------|--|--|
| Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny | 1,74 | -4,69 | | |
| Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | 1,74 | -4,69 | | |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | od 2011-10-01 do 2011-12-31 | | za 4 kwartaly 2011 roku od 2011-05-27 do 2011-12-31 | | od do | | za kwartaly roku od do | |
|---|---|--------|--|---------|-------|--|---------------------------|--|
| | I. Zmiana wartości aktywów netto | 12 497 | | 121 726 | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 109 229 | | 0 | | | | | |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 2 229 | | -6 003 | | | | | |
| a) przychody z lokat netto | -420 | | 1 171 | | | | | |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 3 009 | | -7 362 | | | | | |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -360 | | 188 | | | | | |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 2 229 | | -6 003 | | | | | |
| 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: | 10 269 | | 127 730 | | | | | |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych) | 14 258 | | 131 719 | | | | | |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych) | 3 989 | | 3 989 | | | | | |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 12 497 | | 121 726 | | | | | |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 121 726 | | 121 726 | | | | | |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 119 354 | | 116 520 | | | | | |
| II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych | 105 861 | | 1 280 471 | | | | | |

| | | | |
|--|------------|------------|--|
| 1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym: | 105 861 | 1 280 471 | |
| a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 148 782 | 1 323 392 | |
| b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 42 921 | 42 921 | |
| c) saldo zmian | 105 861 | 1 280 471 | |
| 2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | 1 280 471 | 1 280 471 | |
| a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 1 323 392 | 1 323 392 | |
| b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 42 921 | 42 921 | |
| c) saldo zmian | 1 280 471 | 1 280 471 | |
| 3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych | 1 215 168 | 1 215 168 | |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 2,07 | -4,94 | |
| 1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 92,99 | 100,00 | |
| 2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 95,06 | 95,06 | |
| 3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym | 2,23 | -4,94 | |
| 4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym | 93,45 | 92,20 | |
| - data wyceny | 2011-10-05 | 2011-09-21 | |
| 5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym | 95,37 | 100,52 | |
| - data wyceny | 2011-11-30 | 2011-07-27 | |
| 6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 95,12 | 95,12 | |
| - data wyceny | 2011-12-28 | 2011-12-28 | |
| 7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 95,06 | 95,06 | |
| IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | 3,55 | 6,47 | |
| 1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 0,63 | 1,49 | |
| 2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00 | 0,00 | |
| 3. procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,01 | 0,03 | |
| 4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0,01 | 0,02 | |
| 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 2011-10-01 do 2011-12-31 | za 4 kwartały 2011 roku od 2011-05-27 do 2011-12-31 | od do | za kwartały roku od do |
|--|--------------------------------|---|-------|---------------------------|
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | -11 400 | -124 213 | | |
| I. Wpływy | 4 028 862 | 10 413 704 | | |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat | 4 674 | 4 688 | | |
| 2. Z tytułu zbycia składników lokat | 4 023 727 | 10 407 489 | | |
| 3. Pozostałe | 460 | 1 527 | | |
| II. Wydatki | 4 040 261 | 10 537 917 | | |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat | 0 | 0 | | |
| 2. Z tytułu nabycia składników lokat | 4 039 511 | 10 536 306 | | |
| 3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa | 718 | 1 481 | | |
| 4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 | | |
| 5. Z tytułu opłat dla depozytariusza | 19 | 26 | | |
| 6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0 | 24 | | |
| 7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych | 9 | 60 | | |
| 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 | 1 | 1 | | |
| 11. Z tytułu posiadania nieruchomości | 0 | 0 | | |
| 12. Pozostałe | 3 | 18 | | |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | -3 383 | 127 730 | | |
| I. Wpływy | 606 | 131 719 | | |
| 1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych | 606 | 131 719 | | |
| 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 | 0 | 0 | |
| II. Wydatki | 3 989 | 3 989 | |
| 1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych | 3 989 | 3 989 | |
| 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) | -14 783 | 3 517 | |
| E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 18 299 | 0 | |
| F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D) | 3 517 | 3 517 | |

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

| Plik | Opis |
|--|------|
| Nota 1 Polityka rachunkowości BPH FIZ MI.pdf | |

| NOTA-ZNALEŻNOŚĆ FUNDUSZU | 4 kwartał 2011 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 | 1 512 |
| 6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0 |
| 7. Z tytułu udzielonych pożyczek | 0 |
| 8. Pozostałe | 0 |

| NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU | 4 kwartał 2011 roku |
|---|---------------------|
| 1. Z tytułu nabytych aktywów | 116 790 |
| 2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 184 695 |
| 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 | 283 |
| 13. Pozostałe zobowiązania | 0 |

INFORMACJA DODATKOWA

Zestawienie lokat: Komentarz do Tabeli głównej:

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

Tabela główna: Instrumenty pochodne: wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. jest wartością ujemną -358

WYBRANE DANE FINANSOWE:

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 grudnia 2011 r.

pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 31 października, 30 listopada i 30 grudnia 2011 r.

| Plik | Opis |
|---|------|
| FMI_raport_IV_kwartal_2011_dodatkowa.tf | |

PODPISY

| PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ | | | |
|--|----------------------|--------------------|--------|
| Data | Imię i Nazwisko | Stanowisko/Funkcja | Podpis |
| 2012-02-03 | ARTUR CZERWOŃSKI | PREZES ZARZĄDU | |
| 2012-02-03 | MARCIN BEDNAREK | WICEPREZES ZARZĄDU | |
| 2012-02-03 | 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 notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, 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. 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 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 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 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 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 wprowadzono 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 października 2011 r. do 31 grudnia 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. 31 grudnia 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 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:

Czwarty kwartał trudnego, 2011 roku, nie przyniósł wielkich, podkreślmy oczekiwanych przez inwestorów, zmian na scenie ekonomiczno – politycznej. Nieustannie głównym tematem jak i bodźcem wpływającym na poziom cen niemalże wszystkich klas aktywów były problemy zadłużeniowe krajów członkowskich strefy euro. Nadzieje na radykalne, lecz skuteczne rozwiązania okazały się płonnymi i zamiast konstruktywnych wniosków, każdy kolejny szczyt przedstawicieli Unii kończył się coraz wyraźniejszymi sporami dotyczącymi ewentualnych reform, co oczywiście odzwierciedlało narodowe interesy poszczególnych państw. Taki obraz oczywiście negatywnie wpłynął na globalny sentyment i wraz z nieco lepszymi od oczekiwań danymi z gospodarki amerykańskiej doprowadził do znacznego osłabienia euro względem dolara oraz wyższych stóp zwrotu z giełdy w USA w porównaniu do strefy euro.