

skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 1 kwartał 2012 roku obejmujący okres od 2012-01-01 do 2012-03-31

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: 2012-04-27

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)	(mięscowość)	
BONIFRATERSKA	17	
(ulica)	(numer)	
(0-22) 538 97 77	(0-22) 538 97 98	info@bphtfi.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
1070005262	140723075	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	WTYS ZŁ	WTYS. EUR
I. Przychody z lat	3 109	745

II. Koszty funduszu netto	1 578	378
III. Przychody z lokat netto	1 531	367
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	1 183	283
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-395	-95
VI. Wynik z operacji	2 320	556
VII. Zobowiązania	58 349	14 021
VIII. Aktywa	176 185	42 336
IX. Aktywa netto	117 836	28 315
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 215 168	1 215 168
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	96,97	23,30
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	1,91	0,46
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 marca 2012		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 30 marca, 29 lutego, 31 stycznia 2012.		

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	1 kwartał			4 kwartał		
	2012 roku			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	3 450	3 466	1,97	266	196	0,05
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	126 795	127 205	72,20	1 344 186	1 67 709	39,60
8. Instrumenty pochodne	0	-219	-0,12	0	-358	-0,08
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 spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6 028	5 991	3,40	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	14	14	0,01	16 759	16 853	3,98
16. Wáluty	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 191 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie						

2011 rok			1 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			
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			
0	-358	-0,08			
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			
0	0	0,00			
0	0	0,00			
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. PGE (PLPGER000010)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	GPW w Warszawie	179 690	Polska	3 450	3 466

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu
1. O terminie wykupu do 1 roku:					
a) Obligacje					
- Volkswagen Leasing 20120611	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2012-06-11
- PKO BP 20120510 (seria PKO0512)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2012-05-10
- BRE Hipoteczny 20120824	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2012-08-24
b) Bony skarbowe					
- TB130227 (PL0000006144)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa Polski	Polska	2013-02-27
- nie dotyczy					
c) Inne					
- PEKAO 20120510	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	2012-05-10
- Bre Bank SA 20120516	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE BANK S.A.	Polska	2012-05-16
- Nordea Bank Polska 20120615	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	2012-06-15
- PEKAO 20120614	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	2012-06-14
Volkswagen Bank 20120806 (CD20120806,0000)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Volkswagen Bank Polska S.A.	Polska	2012-08-06
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:					
a) Obligacje					
- WZ0115(PL0000106480)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Polski	Polska	2015-01-25
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
1. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:					
1. EURO-BUND FUTR JUN12	Aktywny rynek - Rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	Obligacja rządu Niemiec o oprocentowaniu 8% i terminie zapadalności od 8,5 do 10,5
2. COCOA FUTR DEC12	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ICE-INTERCONTINENTAL EXCHANGE	ICE-INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Cocoa

Procentowy udział w aktywach ogółem
1,97

Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
		14 370	96 785	97 163	55,15
		199	19 686	19 765	11,22
5,42	5 500 000,00	55	5 500	5 502	3,12
0,00	10 900 000,00	109	10 781	10 839	6,15
0,00	3 500 000,00	35	3 406	3 424	1,94
		3 000	28 704	28 812	16,35
0	30 000 000,00	3 000	28 704	28 812	16,35
		11 171	48 395	48 586	27,58
5,34	5 000 000,00	5 000	5 000	5 000	2,84
0	14 000 000,00	140	13 812	13 905	7,89
0	17 000 000,00	17	16 782	16 819	9,55
5,39	6 000 000,00	6 000	6 000	5 999	3,41
0	7 000 000,00	14	6 801	6 862	3,90
		30 000	30 009	30 042	17,05
		30 000	30 009	30 042	17,05
5,01	30 000 000,00	30 000	30 009	30 042	17,05

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
17		-191	-0,11
77	0	-326	-0,19
17	0	-21	-0,01

3. COFFEE 'C' FUTURE DEC12	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ICE-INTERCONTINENTAL EXCHANGE	ICE-INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Coffee
4. CORN FUTR DEC12	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CBT- CHICAGO BOARD of TRADE	CBT- CHICAGO BOARD of TRADE	Stany Zjednoczone	Com
5. COTTON NO.2 FUTR DEC12	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ICE-INTERCONTINENTAL EXCHANGE	ICE-INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Cotton
6. 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
7. WHEAT FUTURE (CBT) DEC12	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CBT- CHICAGO BOARD of TRADE	CBT- CHICAGO BOARD of TRADE	Stany Zjednoczone	Wheat
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne					
1. FX SWAP EUR/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	Polska	11 500 EUR
2. FX SWAP EUR/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	Polska	500 EUR
3. FX SWAP EUR/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	Polska	100 053 EUR
4. FX SWAP USD/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	Polska	144 000 USD
5. FX SWAP USD/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Polska	1 919 000 USD
6. FX SWAP USD/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	Polska	149 200 USD
7. FRA 2012-09-28 85 000 000	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Polska	WBOR 3M

TYTULY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba
1. MARKET VECTORS ETF GOLD MINERS (US57060U1007)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	NYSE ARCA	MARKET VECTORS ETF TRUST	Stany Zjednoczone	38 750

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						14
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	4,25	14 000,00	14
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

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

5	0	14	0,01
13	0	-33	-0,02
9	0	28	0,02
11	0	68	0,04
27	0	80	0,05
7	0	-28	-0,02
1	0	0	0,00
1	0	0	0,00
1	0	0	0,00
1	0	-3	0,00
1	0	-21	-0,01
1	0	2	0,00
1	0	-6	0,00

Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
6 028	5 991	3,40

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	14	0,01
14 001,63	14	0,01
	0	0,00

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

1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje, bony skarbowe	33 000	58 713	58 854	33,40
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 BRE	17 329	9,84
2. Grupa Volkswagen	12 364	7,02

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	1 kwartał		4 kwartał		2011 rok	1 kwartał	
	2012 roku	2011 roku	2011 roku	2011 roku			
I. Aktywa	176 185	423 495	423 495	423 495	0		
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 768	3 517	3 517	3 517	0		
2. Należności	7 361	1 512	1 512	1 512	0		
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	29 365	233 693	233 693	233 693	0		
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	39 500	130 099	130 099	130 099	0		
- dłużne papiery wartościowe	30 042	129 903	129 903	129 903	0		
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	97 149	54 675	54 675	54 675	0		
- dłużne papiery wartościowe	97 163	37 806	37 806	37 806	0		
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0		
7. Pozostałe aktywa	42	0	0	0	0		
II. Zobowiązania	58 349	301 768	301 767	301 767	0		
III. Aktywa netto (I-II)	117 836	121 726	121 727	121 727	0		
IV. Kapitał funduszu	121 518	127 730	127 730	127 730	0		
1. Kapitał wpłacony	131 719	131 719	131 719	131 719	0		

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-10 201	-3 989	-3 989	0
V. Dochody zatrzymane	-3 476	-6 191	-6 190	0
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 703	1 171	1 172	0
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 179	-7 362	-7 362	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-207	188	188	0
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	117 836	121 726	121 727	0

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 215 168	1 280 471	1 280 471	0
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	96,97	95,06	95,06	0,00

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 171 691
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	96,97

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Liczba certyfikatów (zasymilowane serie A i B): 1 215 168

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zasymilowane serie A i B): 96,97 zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał:		Okres roku poprzedniego od:		Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał:	
	rok:	od:	rok:	do:	rok:	do:
	od 2012-01-01	1 2012	2011-01-01	1 2011		
	do 2012-03-31	2012-01-01 2012-03-31	2011-03-31	2011-01-01 2011-03-31		
I. Przychody z lokat	3 109	3 109	0	0	0	0
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	2 164	2 164	0	0	0	0
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	156	156	0	0	0	0
b) Odsetki od papierów wartościowych,	634	634	0	0	0	0
c) Odpis dyskonta	1 374	1 374	0	0	0	0
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	946	946	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0	0	0
a)			0	0	0	0
II. Koszty funduszu	1 578	1 578	0	0	0	0

1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	736	736	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	11	11	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	10	10	0	0
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	1	1	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	811	811	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0	0
13. Pozostałe	9	9	0	0
a)			0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 578	1 578	0	0
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 531	1 531	0	0
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	789	789	0	0
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 183	1 183	0	0
- z tytułu różnic kursowych	396	396	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-395	-395	0	0
- z tytułu różnic kursowych	-357	-357	0	0
VII. Wynik z operacji	2 320	2 320	0	0

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,91	1,91	0,00	0,00
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,91	1,91	0,00	0,00

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

Okres roku
poprzedniego
od:
do:

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2012-01-01	1 2012	2011-01-01	1 2011
	do 2012-03-31	2012-01-01 2012-03-31	2011-12-31	2011-01-01 2011-03-31
I. Zmiana wartości aktywów netto	-3 892	-3 892	121 727	0
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	121 727	121 727	0	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 320	2 320	-6 002	0
a) przychody z lokat netto	1 531	1 531	1 172	0
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 183	1 183	-7 362	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-395	-395	188	0
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 320	2 320	-6 002	0
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:	-6 212	-6 212	127 730	0
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	131 719	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-6 212	-6 212	-3 989	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-3 892	-3 892	121 727	0
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	117 836	117 836	121 727	0
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	117 155	117 155	116 520	0
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	65 303	65 303	1 280 471	0
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	65 303	65 303	1 280 471	0
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	1 323 392	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	65 303	65 303	42 921	0
c) saldo zmian	-65 303	-65 303	1 280 471	0
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 215 168	1 215 168	1 280 471	0

a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 323 392	1 323 392	1 323 392	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	108 224	108 224	42 921	0
c) saldo zmian	1 215 168	1 215 168	1 280 471	0
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 171 691	1 171 691	1 215 168	0
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1,91	1,91	-4,94	0,00
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	95,06	95,06	100,00	0,00
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	96,97	96,97	95,06	0,00
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	2,01	2,01	-4,94	0,00
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	95,01	95,01	92,20	0,00
- data wyceny	2012-01-04	2012-01-04	2011-09-21	
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	97,22	97,22	100,52	0,00
- data wyceny	2012-03-21	2012-03-21	2011-07-27	
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	96,96	96,96	95,12	0,00
- data wyceny	2012-03-28	2012-03-28	2011-12-30	
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	96,97	96,97	95,06	0,00
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,35	1,35	6,47	0,00
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,63	0,63	1,49	0,00
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01	0,03	0,00
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01	0,01	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

Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym - wartości ujemne

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 2012-01-01	1 2012	2011-01-01	1 2011
	do 2012-03-31	2012-01-01 2012-03-31	2011-03-31	2011-01-01 2011-03-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	5 463	5 463	0	0
I. Wpływy	2 101 257	2 101 257	0	0
1. Z tytułu posiadanych lokat	669	669	0	0
1.1. Odsetki od obligacji	669	669	0	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	2 099 683	2 099 683	0	0
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	410	410	0	0
2.2. Obligacje	1 535 029	1 535 029	0	0
2.3. Bony skarbowe	59 956	59 956	0	0
2.4. Prawa pochodne	284 714	284 714	0	0
2.5. Depozyty	192 575	192 575	0	0
2.6. Inne papiery wartościowe	27 000	27 000	0	0
3. Pozostałe	904	904	0	0
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	250	250	0	0
II. Wydatki	2 095 793	2 095 793	0	0
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	2 094 978	2 094 978	0	0
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	3 641	3 641	0	0

2.2. Obligacje	1 499 486	1 499 486	0	0
2.3. Bony skarbowe	88 633	88 633	0	0
2.4. Prawa pochodne	284 014	284 014	0	0
2.5. Depozyty	175 842	175 842	0	0
2.6. Inne papiery wartościowe	43 363	43 363	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	739	739	0	0
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	13	13	0	0
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	39	39	0	0
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	1	1	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	24	24	0	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-6 212	-6 212	0	0
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	6 212	6 212	0	0
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	6 212	6 212	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)	-748	-748	0	0
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	3 517	3 517	0	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	2 768	2 768	0	0

NOTY

NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
MI nota 1.pdf	

NOTA-ZNALEŻNOŚCI FUNDUSZU	1 kwartał 2012 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	6 873
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	0
5. Z tytułu odsetek	487
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	1 kwartał	
	2012	roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	36 245	
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	21 828	
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	276	
13. Pozostałe zobowiązania	0	

INFORMACJA DODATKOWA

TABELAUZUPEŁNIAJĄCA-INSTRUMENTYPOCHODNE:

Ilość EURO-BUND FUTR JUN12: -77

Ilość US 10YR NOTE (CBT) MAR12: -11

Plik	Opis
FMI_raport_I_kwartal_2012_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2012-04-27	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	

Komisja Nadzoru Finansowego

2012-04-27	MARCIN BEDNAREK	WICEPREZES ZARZĄDU	
2012-04-27	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 sporządzone 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; 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, wypłaconej 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 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 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. 31 marca 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:

Pierwszy kwartał 2012 roku przyniósł odciążenie bardzo nerwowego i niepewnego ostatniego kwartału roku poprzedniego. Rosnącym kosztom obsługi zadłużenia krajów takich jak Hiszpania i Włochy zapobiegły działania Europejskiego Banku Centralnego. Przeprowadzone w grudniu 2011 i w lutym 2012 dwie długoterminowe operacje refinansujące (LTRO), które zapewniły europejskim bankom tanie finansowanie na trzy lata na kwotę niemalże biliona euro. Pozwoliło to bankom na pozyskanie środków, które można było zyskownie zainwestować w hiszpańskie i włoskie obligacje skarbowe. Ogromny popyt na obligacje tych państw spowodował spadek kosztów obsługi zadłużenia i uspokoił inwestorów.

Lepsze nastroje nie ominęły i polskiego rynku. Pierwszy kwartał był bardzo udany dla złotego, który umocnił się o 10% względem dolara amerykańskiego i o 7% względem euro. Rosły również notowania polskich akcji i obligacji - notowania szerokiego rynku warszawskiej giełdy mierzone indeksem WIG wzrosły o 10%, a rentowności polskich obligacji skarbowych spadły od 25pb dla obligacji o krótkich terminach zapadalności do 40pb dla obligacji o średnich i długich terminach zapadalności