

skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 3 kwartał 2014 roku obejmujący okres od 2014-07-01 do 2014-09-30

podstawa prawna:

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

Data przekazania: 2014-11-04

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

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

	<small>(nazwa funduszu podstawowego)</small>
Fundusze powiązane:	
	<small>(nazwy funduszy powiązanych)</small>
Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:	
	<small>(nazwa funduszu)</small>

Plik	Opis
------	------

WYBRANE DANE FINANSOWE	WTYS. ZŁ.	WTYS. EUR
I. Przychody z lokat	299	72
II. Koszty funduszu netto	314	75
III. Przychody z lokat netto	-15	-3
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	0	0
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	222	53
VI. Wynik z operacji	207	50
VII. Zobowiązania	1 147	275
VIII. Aktywa	48 944	11 722
IX. Aktywa netto	47 797	11 447
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	533 182	533 182
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	89,65	21,47
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	0,39	0,09
pozycja X. wykazana w szt.		
pozycje XI i XII odpowiednio: w zł. i EUR		
pozycje bilansu w tys. EUR są przeliczone wg. średniego kursu NBP z dnia 30 września 2014 r.		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 31 lipca, 29 sierpnia i 30 września 2014 r.		

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	3 kwartał			2 kwartał		
	2014 roku			2014 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	15 496	15 138	30,93	15 240	14 725	27,82
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	368	376	0,71
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	30 710	31 117	63,58	36 370	36 701	69,33
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	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 spólnego 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	971	971	1,98	308	308	0,58
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.

2013 rok			3 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	39 550	41 097	60,76
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	14 240	14 325	21,18
0	-6	-0,01	0	23	0,03
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
1 779	1 779	2,84	223	223	0,33
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

Procentowy udział
w aktywach
ogółem

1. ERSTE GROUP BANK A.G. (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	5 830	REPUBLIKA AUSTRII	486	441
2. 5TH AVENUE HOLDING S.A. (PL5AVNH00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	334 824	RZECZPOSPOLITA POLSKA	569	382
3. APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	19 745	RZECZPOSPOLITA POLSKA	815	760
4. BETOMAX POLSKA S.A. (PLBETMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	80 396	RZECZPOSPOLITA POLSKA	277	361
5. BORYSZEW S.A. (PLBRSZW00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	133 548	RZECZPOSPOLITA POLSKA	712	908
6. BSC Drukarnia Opakowań S.A. (PLBSCDO00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 544	RZECZPOSPOLITA POLSKA	483	480
7. DECORA S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	58 592	RZECZPOSPOLITA POLSKA	645	370
8. ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	268 820	RZECZPOSPOLITA POLSKA	722	777
9. FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	57 320	RZECZPOSPOLITA POLSKA	651	619
10. Inter Cars S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 319	RZECZPOSPOLITA POLSKA	875	924
11. IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	93 523	RZECZPOSPOLITA POLSKA	570	552
12. LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 738	RZECZPOSPOLITA POLSKA	265	270
13. Mostostal Zabrze S.A. (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	394 682	RZECZPOSPOLITA POLSKA	842	920
14. Newag S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	30 137	RZECZPOSPOLITA POLSKA	618	646
15. NORTH COAST S.A. (PLNRTHC00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	37 201	RZECZPOSPOLITA POLSKA	228	147
16. PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	20 857	RZECZPOSPOLITA POLSKA	696	678
17. Peixin International Group N.V. (NL0010577052)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	26 181	KRÓLESTWO NIDERLANDÓW	419	314
18. PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 350	RZECZPOSPOLITA POLSKA	695	743
19. Polnord S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	85 973	RZECZPOSPOLITA POLSKA	787	694
20. RELPOL S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	36 681	RZECZPOSPOLITA POLSKA	257	237
21. ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	263 941	RZECZPOSPOLITA POLSKA	593	615
22. SERINUS ENERGY INC (CA81752K1057)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	85 745	KANADA	868	565
23. Stalexport Autostrady S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	296 623	RZECZPOSPOLITA POLSKA	603	816
24. ZPUE S.A. (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 345	RZECZPOSPOLITA POLSKA	500	451
25. PHARMENA S.A. (PLPHRMN00011)	Aktywny rynek - alternatywny system	New Connect	44 994	RZECZPOSPOLITA POLSKA	702	647
26. SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek - alternatywny system	New Connect	34 903	RZECZPOSPOLITA POLSKA	619	822

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu
1. O terminie wykupu do 1 roku:					
a) Obligacje					

0,90
0,78
1,55
0,74
1,86
0,98
0,76
1,59
1,26
1,89
1,13
0,55
1,88
1,32
0,30
1,38
0,64
1,52
1,42
0,48
1,26
1,15
1,67
0,92
1,32
1,68

Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
		9 800	9 957	9 909	20,25
		9 800	9 957	9 909	20,25

- WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-01-25
- PS0415 (PL0000105953)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury Bond Spot Poland	SKARB PAŃSTWA POLSKI	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2015-04-25
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:					
a) Obligacje					
- SYNTHOS FINANCE AB (XS1115183359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Synthos Finance AB	KRÓLESTWO SZWECJI	2021-09-30
- 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					

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
1.		nie dotyczy			
I. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne					
1. FX SWAP EUR/PLN 2014-10-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	waluta 213 000 EUR

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						
1. O/N 1D 2014-10-01	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 2,05	971 000,00	971
2.	nie dotyczy					

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

TABEL DODATKOWE

zmienne 2,69	1 000,00	4 800	4 803	4 811	9,83
stałe 5,50	1 000,00	5 000	5 154	5 099	10,42
		20 634	20 753	21 208	43,33
		20 634	20 753	21 208	43,33
stałe 4,00	4 175,50	250	1 044	1 020	2,08
zerokuponowe 0,00	1 000,00	8 400	7 757	8 186	16,72
zmienne 2,69	1 000,00	11 500	11 471	11 521	23,54
zmienne 2,69	1 000,00	484	480	481	0,98

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1	0	0	0,00
1	0	0	0,00

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	971	1,98
971 000,00	971	1,98

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

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	30 184	29 666	30 097	61,49
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		

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	3 kwartał	2 kwartał	2013 rok	3 kwartał
	2014 roku	2014 roku		2013 roku
I. Aktywa	48 944	52 935	62 626	67 636
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 450	409	1 689	4 062
2. Należności	258	397	122	7 916
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	15 027	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	46 255	51 802	43 667	55 422
- dłużne papiery wartościowe	31 117	36 701	16 763	14 325
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	971	308	2 122	223
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	10	20	0	13

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

II. Zobowiązania	1 147	314	145	2 209
III. Aktywa netto (I-II)	47 797	52 622	62 482	65 427
IV. Kapitał funduszu	58 844	63 875	72 094	77 492
1. Kapitał wpłacony	131 719	131 719	131 719	131 719
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-72 875	-67 844	-59 625	-54 227
V. Dochody zatrzymane	-11 093	-11 079	-12 739	-13 720
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 760	5 775	5 911	6 029
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-16 853	-16 853	-18 649	-19 749
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	47	-175	3 127	1 655
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	47 797	52 622	62 482	65 427

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	533 182	589 401	679 163	740 715
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	89,65	89,28	92,00	88,33

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	481 237
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	89,65

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Liczba zasymilowanych certyfikatów inwestycyjnych serii A i B: 533 182 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zasymilowane serie A i B): 89,65 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 2014-07-01	3 2014	2013-07-01	3 2013
	do 2014-09-30	2014-01-01 2014-09-30	2013-09-30	2013-01-01 2013-09-30
I. Przychody z lokat	299	895	1 344	3 058
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	104	248	1 285	1 622
2. Przychody odsetkowe	195	647	60	1 437
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	7	29	8	58
b) Odsetki od papierów wartościowych,	185	567	14	1 076
c) Odpis dyskonta	3	51	37	303
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0

4. Dodatknie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
II. Koszty funduszu	314	1 045	592	2 127
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	297	989	411	1 391
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	3	13	16	48
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	7	21	10	29
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	1	1
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	6	592
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	141	40
13. Pozostałe	7	22	8	28
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	314	1 045	592	2 127
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-15	-151	752	931
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	222	-1 284	-343	-5 878
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0	1 796	-2 963	-7 518
- z tytułu różnic kursowych	-5	-10	536	-910
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	222	-3 080	2 620	1 640
- z tytułu różnic kursowych	8	16	-344	6
VII. Wynik z operacji	207	-1 434	409	-4 947

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,39	-2,69	0,55	-6,68
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,39	-2,69	0,55	-6,68

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 2014-07-01	3 2014	2013-01-01	3 2013
	do 2014-09-30	2014-01-01 2014-09-30	2013-12-31	2013-01-01 2013-09-30
I. Zmiana wartości aktywów netto	-4 824	-14 684	-31 160	-28 215
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	52 622	62 482	93 642	93 642
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	207	-1 434	-2 494	-4 947
a) przychody z lokat netto	-15	-151	813	931
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	1 796	-6 419	-7 518
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	222	-3 080	3 111	1 640
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	207	-1 434	-2 494	-4 947
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:	-5 032	-13 250	-28 666	-23 268
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)	-5 032	-13 250	-28 666	-23 268
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-4 824	-14 684	-31 160	-28 215
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	47 797	47 797	62 482	65 427
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	47 104	52 829	71 078	74 300
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	56 219	145 981	319 143	257 591
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	56 219	145 981	319 143	257 591
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	56 219	145 981	319 143	257 591

c) saldo zmian	-56 219	-145 981	319 143	-257 591
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	533 182	533 182	679 163	740 715
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 323 392	1 323 392	1 323 392	1 323 392
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	790 210	790 210	644 229	582 677
c) saldo zmian	533 182	533 182	679 163	740 715
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	481 237	481 237	634 068	679 163
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	0,37	-2,35	-1,80	-5,47
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	89,28	92,00	93,80	93,80
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	89,65	89,65	92,00	88,33
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,41	-2,55	-1,92	-5,83
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	87,20	87,20	87,02	87,02
- data wyceny	2014-08-13	2014-08-13	2013-05-29	2013-05-29
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	89,65	92,11	94,47	94,47
- data wyceny	2014-09-30	2014-02-19	2013-01-30	2013-01-30
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	89,43	89,43	91,96	87,70
- data wyceny	2014-09-24	2014-09-24	2013-12-30	2013-09-25
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	89,65	89,65	92,00	88,33
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,67	1,98	0,04	2,86
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,63	1,87	0,03	1,87
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,02	0,00	0,06
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01	0,04	0,00	0,04
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 2014-07-01	3	2013-07-01	3
	do 2014-09-30	2014	2013-09-30	2013
		2014-01-01	2013-01-01	2013-01-01
		2014-09-30	2013-09-30	2013-09-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	6 073	13 011	6 510	24 498
I. Wpływy	78 811	458 343	308 267	3 404 409
1. Z tytułu posiadanych lokat	348	793	1 122	1 431
1.1. Dywidendy	119	188	1 112	1 112
1.2. Odsetki od papierów wartościowych	228	605	10	319
2. Z tytułu zbycia składników lokat	78 456	457 486	307 125	3 393 370
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	1 565	25 373	11 961	12 787
2.2. Obligacje	7 088	173 964	165 157	1 927 056
2.3. certyfikaty depozytowe	0	0	0	2 500
2.4. Prawa pochodne	889	2 770	74 253	1 139 994
2.5. Depozyty	68 914	255 379	48 672	277 769
2.6. Tytuły uczestnictwa	0	0	7 082	33 264
3. Pozostałe	7	63	20	9 609
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	7	63	20	58
II. Wydatki	72 738	445 332	301 757	3 379 912
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	72 421	444 237	301 224	3 378 256
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	1 655	14 773	14 730	51 392
2.2. Obligacje	300	172 054	161 237	1 864 645
2.3. Prawa pochodne	889	2 839	77 182	1 146 413
2.4. Depozyty	69 577	254 571	48 076	277 232
2.5. Tytuły uczestnictwa	0	0	0	38 573

3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	309	1 024	425	1 457
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	4	20	16	42
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	28	0	38
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	1	1
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	4	22	90	118
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-5 032	-13 250	-7 037	-23 268
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	5 032	13 250	7 037	23 268
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	5 032	13 250	7 037	23 268
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)	1 042	-239	-527	1 230
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	409	1 689	4 589	2 833
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	1 450	1 450	4 062	4 062

NOTY

NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
MI_nota_1_Polityka_rachunkowosci.pdf	

NOTA-ZALEŻNOŚCIFUNDUSZU	3 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	57
5. Z tytułu odsetek	201
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	3 kwartał	
	2014	roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	1 044	
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	103	
13. Pozostałe zobowiązania	0	

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FMI_raport_III_kwartal_2014_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2014-11-04	PIOTR KARNKOWSKI	PREZES ZARZĄDU	
2014-11-04	MARCIN BEDNAREK	WICEPREZES ZARZĄDU	
2014-11-04	ALEKSANDER MOKRZYCKI	WICEPREZES ZARZĄDU	

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

**zarządzanego przez
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Nota objaśniająca 1- Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 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, 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 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 wybór rynku głównego 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 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 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 lipca 2014 r. do 30 września 2014 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 lipca 2014 r. do 30 września 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. 30 września 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:

Trzeci kwartał tego roku przyniósł lekkie odreagowanie na rynku akcji, i tak WIG i WIG20 zyskały odpowiednio 5,67% i 3,80%, natomiast indeks najmniejszych spółek SWIG spadł o 1,17%. W tym czasie wartość aktywów netto funduszu przypadająca na certyfikat inwestycyjny wzrosła o 0,41%.

Od kilku kwartałów zmiany na warszawskim rynku są nieduże i odbywają się w dużej mierze przy relatywnie niskich obrotach. Wydaje się, że rynek akcji rośnie bądź spada głównie pod wpływem sytuacji politycznej związanej z sytuacją na Ukrainie, ale też wyczekuje reakcji na jesienne zmiany w OFE związane z rozpoczęciem tzw. „suwaka”. Wydaje się, że to głównie zmiany w OFE stoją za słabością małych spółek, które od jakiegoś czasu są słabsze od „szerokiego” rynku. W średnim, czy dłuższym horyzoncie wydaje się, że akcje powinny być dobrą inwestycją, chociażby za sprawą stóp procentowych, które obecnie są na rekordowo niskich poziomach.

Na koniec trzeciego kwartału 2014 roku około 35% portfela funduszu było zainwestowane 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.