

skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07za **2 kwartał 2011 roku** obejmujący okres **od 2011-05-27 do 2011-06-30**

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2011-08-04

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)	(mięscowosc)	
BONIFRATERSKA	17	(numer)
(ulica)		
(22) 538-97-77	(22) 538-97-98	info@bphtfi.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
1070019695	142944946	www.bph.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 powiazany:	<input type="checkbox"/>	Fundusz aktywów niepublicznych:	<input type="checkbox"/>
		Waluta sprawozdania finansowego:	zł

Fundusze powiazane:	(nazwa funduszu podstawowego)
Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:	(nazwy funduszy powiazanych)
	(nazwa funduszu)

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł.	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	1 450	365

II. Koszty funduszu netto	1 376	346
III. Przychody z lokat netto	74	19
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-2 492	-627
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	568	143
VI. Wynik z operacji	-1 850	-466
VII. Zobowiązania	344 720	86 470
VIII. Aktywa	460 331	115 470
IX. Aktywa netto	115 611	29 000
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 174 610	1 174 610
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	98,43	24,69
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-1,57	-0,40
pozycja X. wyrażona 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 czerwca 2011		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 31 maja, 30 czerwca 2011.		

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2 kwartał 2011 roku			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
1. Akcje	3 784	3 829	0,83			
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00			
3. Prawa do akcji	0	0	0,00			
4. Prawa poboru	0	0	0,00			
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00			
6. Listy zastawne	0	0	0,00			
7. Dłużne papiery wartościowe	199 238	200 838	43,63			
8. Instrumenty pochodne	0	447	0,10			
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00			
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00			
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00			
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00			
13. Wierzytelności	0	0	0,00			
14. Weksle	0	0	0,00			
15. Depozyty	14 532	14 532	3,16			
16. Waluty	0	0	0,00			
17. Nieruchomości	0	0	0,00			
18. Statki morskie	0	0	0,00			
19. Inne	0	0	0,00			
* Wartość instrumentów pochodnych obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 1 293 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie						
Wartość wg wyceny na dzień bilansowy instrumentów pochodnych jest w wielkością ujemną.						

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. BOGDANKA	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 771	POLSKA	549	548
2. OVOSTAR	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	4 528	HOLANDIA	281	281
3. PZU	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	WGPW	8 000	POLSKA	2 955	3 000

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:					
-nie dotyczy					
a) Bony skarbowe					
-TB120201	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2012-02-01
-TB120229	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2012-02-29
-nie dotyczy					
-nie dotyczy					
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:					
a) Obligacje					
-DS1020	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25
-POLAND 5,125 20210421	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	STGT	Skarb Państwa	Polska	2021-04-21
-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. BRENT CRUDE FUTR AUG11	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ICE	ICE	W.K.Brytania	Ropa naftowa
2. CORN FUTR SEP11	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CBT- CHICAGO BOARD of TRADE	CBT- CHICAGO BOARD of TRADE	USA	Kukurydza
3. US 2YR NOTE (CBT) SEP11	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CBT- CHICAGO BOARD of TRADE	CBT- CHICAGO BOARD of TRADE	USA	Obligacje rządu USA o oprocentowaniu 8% i terminie zapadalności nie dłuższym niż 2 lata od daty wygaśnięcia kontraktu
4. WHEAT FUTURE (CBT) SEP11	Aktywny rynek - Rynek regulowany	CBT- CHICAGO BOARD of TRADE	CBT- CHICAGO BOARD of TRADE	USA	Pszemica
5. WTI CRUDE FUTR AUG11	Aktywny rynek - Rynek regulowany	ICE	ICE	W.K.Brytania	Ropa naftowa (Light Sweet Crude WTI)
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne					
1. FX SWAP CHF/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SOCIETE GENERALE	Polska	4 000 000 CHF

0,12
0,06
0,65

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
		9 290	90 343	90 366	19,63
		9 290	90 343	90 366	19,63
0	58 930 000,00	5 893	57 380	57 394	12,47
0	33 970 000,00	3 397	32 964	32 972	7,16
		105 000	108 894	110 472	24,00
		105 000	108 894	110 472	24,00
5,25	100 000 000,00	100 000	94 940	96 240	20,91
5,125	13 758 500,00	5 000	13 954	14 232	3,09

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
650	0	-1 293	0,19
20	0	148	0,03
210	0	-78	0,02
190	0	21	0,00
210	0	-1 172	0,25
20	0	-212	0,05
4	0	846	0,18
1	0	181	0,04

2. FX SWAP CHF/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SOCIETE GENERALE	Polska	1 000 000 CHF
3. FX SWAP EUR/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK BPH	Polska	3 200 000 EUR
4. FX SWAP USD/PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK BPH	Polska	7 913 000 USD

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.
----------------	-------------------------	------------------------	---------------------	--------------------	----------------------------	--------	------------------------------------	---

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						14 532
1. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	PLN	4,4	124 000,00	124
2. LOKATA OVERNIGHT	Bank BPH S.A.	POLSKA	USD	0,05	5 236 000,00	14 408
3. 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
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje, bony skarbowe	114 290,00	199 238	200 838	43,63
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							

1	0	30	0,01
1	0	63	0,01
1	0	572	0,12

Procentowy udział
w aktywach
ogółem

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	14 532	1,16
124 000,00	124	0,03
5 236 000,00	14 408	1,14

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

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	2 kwartał 2011 roku	kwartał roku	rok	kwartał roku
I. Aktywa	460 331			
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 389			
2. Należności	7 689			
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	227 209			
4. Śkładniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	114 301			
- dłużne papiery wartościowe	110 472			
5. Śkładniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	105 743			
- dłużne papiery wartościowe	90 366			
6. Nieruchomości	0			
7. Pozostałe aktywa	0			
II. Zobowiązania	344 720			
III. Aktywa netto (I-II)	115 611			
IV. Kapitał funduszu	117 461			
1. Kapitał wpłacony	117 461			
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0			
V. Dochody zatrzymane	-2 418			
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	74			
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 492			
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	568			
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	115 611			

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 174 610		
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	98,43		

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 174 610
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	98,43

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Certyfikaty serii A - 1 174 610 szt.

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

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Certyfikaty serii A - 98,43 zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	za 2 kwartały 2011 roku		od do	za kwartały roku od do
	od 2011-05-27 do 2011-06-30	od 2011-05-27 do 2011-06-30		
I. Przychody z lokat	1 450	1 450		
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0		
2. Przychody odsetkowe	1 450	1 450		
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	467	467		
b) Odsetki od papierów wartościowych,	348	348		
c) Odpis dyskonta	636	636		
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0		
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0		
5. Pozostałe	0	0		
II. Koszty funduszu	1 376	1 376		
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	273	273		
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0		
3. Opłaty dla depozytariusza	4	4		
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	4	4		
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0		
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0		
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0		
8. Usługi prawne	0	0		
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0		
10. Koszty odsetkowe	579	579		
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0		
12. Ujemne saldo różnic kursowych	496	496		
13. Pozostałe	21	21		
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0		
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 376	1 376		
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	74	74		
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 924	-1 924		
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 492	-2 492		
- z tytułu różnic kursowych	-314	-314		
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	568	568		
- z tytułu różnic kursowych	-792	-792		
VII. Wynik z operacji	-1 850	-1 850		

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	-1,57	-1,57		
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-1,57	-1,57		

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	za 2 kwartały 2011 roku		od do	za kwartały roku od do
	od 2011-05-27 do 2011-06-30	od 2011-05-27 do 2011-06-30		
I. Zmiana wartości aktywów netto	115 611	115 611		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0	0		
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-1 850	-1 850		
a) przychody z lokat netto	74	74		
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 492	-2 492		
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	568	568		
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 850	-1 850		
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:	117 461	117 461	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	117 461	117 461	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	115 611	115 611	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	115 611	115 611	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	117 122	117 122	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	1 174 610	1 174 610	
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	1 174 610	1 174 610	
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-1 174 610	-1 174 610	
c) saldo zmian	1 174 610	1 174 610	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 174 610	1 174 610	
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 174 610	1 174 610	
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	
c) saldo zmian	1 174 610	1 174 610	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 174 610	1 174 610	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-1,57	-1,57	
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,00	100,00	
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	98,43	98,43	
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-1,57	-1,57	
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	98,43	98,43	
- data wyceny	2011-06-30	2011-01-31	
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	100,40	100,40	
- data wyceny	2011-06-01	2011-06-01	
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	98,43	98,43	
- data wyceny	2011-06-30	2010-06-30	
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	98,43	98,43	
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,17	1,17	
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,23	0,23	
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00	
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00	
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 PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2011-05-27 do 2011-06-30		za 2 kwartały 2011 roku od 2011-05-27 do 2011-06-30		od do		za kwartały roku od do	
	A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-112 072		-112 072				
I. Wpływy	2 099 973		2 099 973					
1. Z tytułu posiadanych lokat	0		0					
2. Z tytułu zbycia składników lokat	2 099 506		2 099 506					
2.1. Obligacje	1 095 367		1 095 367					
2.2. Bony skarbowe	599 472		599 472					
2.3. Prawa pochodne	226 762		226 762					
2.4. Depozyty	177 905		177 905					
3. Pozostałe	467		467					
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	467		467					
II. Wydatki	2 212 045		2 212 045					
1. Z tytułu posiadanych lokat	0		0					
2. Z tytułu nabycia składników lokat	2 211 887		2 211 887					
2.1. Akcje i prawa z nimi związane	3 236		3 236					

2.2. Obligacje	1 121 749	1 121 749		
2.3. Bony skarbowe	664 306	664 306		
2.4. Prawa pochodne	229 905	229 905		
2.5. Depozyty	192 691	192 691		
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	32	32		
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0		
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	0	0		
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0		
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	6	6		
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	0	0		
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0		
12. Pozostałe	120	120		
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	117 461	117 461		
I. Wpływy	117 461	117 461		
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	117 461	117 461		
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	0	0		
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0		
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)	5 389	5 389		
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	0	0		
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+-D)	5 389	5 389		

NOTY

NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
2 Polityka rachunkowości FIZ_MI.doc	

NOTA-ZNALEŻNOŚĆ FUNDUSZU	2 kwartał 2011 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	3 987
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	0
5. Z tytułu odsetek	3 702
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2 kwartał 2011 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	106 983
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	237 474
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	263
13. Pozostałe zobowiązania	0

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FMI_raport_II_kwartał_2011_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-08-04	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2011-08-04	MARCIN BEDNAREK	WICEPREZES ZARZĄDU	
2011-08-04	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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu 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, 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. 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 w wycenie.

Dodatkowo stosowany jest następujący algorytm:

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

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

b) dla pozostałych krajowych instrumentów udziałowych wyboru dokonuje się spośród rynków aktywnych, na których jest notowany dany instrument w oparciu o dane z rynku 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. Późniejszy 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 27 maja 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

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

Obecny okres 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. 30 czerwca 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

Obecny okres sprawozdawczy jest pierwszym w działalności funduszu.

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:

Drugi kwartał 2011 na światowych rynkach upłynął pod znakiem znaczącej zmienności niemal we wszystkich klasach aktywów. Sentyment wśród inwestorów zmieniał się w zależności głównie od informacji płynących ze strefy euro. Niestety zamiast fundamentów makroekonomicznych, większą rolę odgrywały wypowiedzi polityków, które w dużej mierze nieskoordynowane wprowadzały dodatkowe zamieszanie. Rezultatem zaistniałej sytuacji było skrócenie horyzontu inwestycyjnego, gdyż zakłady nawet średnioterminowe przy tak dużej zmienności cen aktywów oraz znacznie wydłużonym czasie dochodzenia do fundamentów makroekonomicznych mogły powodować negatywne stopy zwrotu nawet przez dłuższe okresy czasu. Wydaje się, że sytuacja w strefie euro jeszcze przez długi okres pozostanie niepewna, a dodatkowe problemy w USA związane z brakiem konsensusu w sprawie podniesienia limitu zadłużenia, powodują że nadchodzące miesiące będą prawdziwym testem dla światowych rynków.