

☐ skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 4 kwartał 2012 roku obejmujący okres od 2012-10-01 do 2012-12-31

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: 2013-02-04

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

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:		Typ funduszu:	
Subfundusz:	☐	Fundusz sekurytyzacyjny:	☐
Fundusz podstawowy:	☐	Fundusz portfelowy:	☐
Fundusz powiązany:	☐	Fundusz aktywów niepublicznych:	☐
		Waluta sprawozdania finansowego:	zł

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

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	1 734	422

Komisja Nadzoru Finansowego

II. Koszty funduszu netto	1 841	448
III. Przychody z lokat netto	-107	-26
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-4 524	-1 101
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	2 238	545
VI. Wynik z operacji	-2 393	-582
VII. Zobowiązania	57 744	14 125
VIII. Aktywa	151 385	37 030
IX. Aktywa netto	93 641	22 905
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	998 306	998 306
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	93,80	22,94
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-2,40	-0,58
pozycja X. wykazana w szt.		
pozycje XI i XII odpowiednio: w zł. i EUR		
pozycje bilansu w tys. EUR są przeliczone wg. średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2012		
pozycje rachunku wyników w tys. EUR są przeliczone wg. średniej arytmetycznej kursów NBP z dnia 31 października, 30 listopada i 31 grudnia 2012		

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	4 kwartał			3 kwartał		
	2012 roku			2012 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	0	0	0,00	0	0	0,00
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	114 003	115 208	76,10	113 686	114 058	43,36
8. Instrumenty pochodne	0	155	0,10	0	-1 972	-0,75
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	5 674	5 309	3,51	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	776	776	0,51	6	6	0,00
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
* Wartość instrumentów pochodnych na dzień 31.12.2012 obejmuje niezrealizowany zysk na transakcjach futures w wysokości 136 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie						
* Wartość instrumentów pochodnych na dzień 30.09.2012 obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 690 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie						
* Wartość instrumentów pochodnych na dzień 31.12.2011 obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach futures w wysokości 374 tys. zł., która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie						

2011 rok			4 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	266	196	0,05
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
168 341	167 709	39,60	1 344 186	167 709	39,60
0	-358	-0,08	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	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	16 759	16 853	3,98
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

TABELEZUPEŁNIAJĄCE

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu
1. O terminie wykupu do 1 roku:					
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					
a) Inne					
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. (BGZPE01180001)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-01-03
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:					
a) Obligacje					
-PS0414 (PL0000105433)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2014-04-25
-OK0714 (PL0000107009)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2014-07-25
-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
-DS1015 (PL0000103602)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2015-10-24
-PS0416 (PL0000106340)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Polski	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					
- nie dotyczy					

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wydawcy)	Instrument bazowy
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:					
1. EURO-BUND FUTURE MAR13 2013-03-07/2013-03-11	Aktywny rynek - Rynek regulowany	EUROPEAN EXCHANGE (EUREX)	EUREX EUROPEAN EXCHANGE AG	Republika Federalna Niemiec i Konfederacja Szwajcarska	Obligacje - obligacja rządu Niemiec o oprocentowaniu 6% i terminie zapadalności od 8,5 do 10,5
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne					
1. FX SWAP EUR/PLN 2013-01-03	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank BPH S.A.	Rzeczpospolita Polska	Waluta 2 900 000 EUR

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba
1. AMUNDI ETF COMMODITIES S&P GSCI METALS; FR - FCP (FR0010821744)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Euronext Paris	AMUNDI ETF COMMODITIES S&P GSCI METALS	Republika Francuska	9 582

Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
		5	2 452	2 499	1,65
		5	2 452	2 499	1,65
zerokuponowe 0,00	500 000,00	5	2 452	2 499	1,65
		108 500	111 550	112 709	74,45
		108 500	111 550	112 709	74,45
stałe 5,75	1 000,00	20 000	20 560	20 668	13,65
zerokuponowe 0,00	1 000,00	9 000	8 476	8 584	5,67
zmienne 5,15	1 000,00	20 000	20 006	20 122	13,29
stałe 5,50	1 000,00	22 500	23 434	23 684	15,64
stałe 6,25	1 000,00	20 000	21 386	21 670	14,31
stałe 5,00	1 000,00	17 000	17 689	17 982	11,88

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
23	0	136	0,09
23	0	136	0,09
1	0	19	0,01
1	0	19	0,01

Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
2 840	2 616	1,73

2. AMUNDI ETF COMMODITIES GSCI AGRICULTURE; FR - FCP (FR0010821736)	Aktywny Rynek - Rynek Regulowany	Euronext Paris	AMUNDI ETF COMMODITIES GSCI AGRICULTURE	Republika Francuska	2 858
---	----------------------------------	----------------	---	---------------------	-------

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						776
1. O/N 2D 2013-01-02	Bank BPH S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	PLN	stałe 3,90	776 000,00	776
2. 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	108 500	111 550	112 709	74,45
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		

2 834	2 693	1,78
-------	-------	------

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	776	0,51
776 000,00	776	0,51

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

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	4 kwartał	3 kwartał	2011 rok	4 kwartał
	2012 roku	2012 roku		2011 roku
I. Aktywa	151 385	263 065	423 495	423 495
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 833	7 033	3 517	3 517
2. Należności	5 052	54 116	1 512	1 512
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	22 188	89 121	233 693	233 693
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	118 018	86 708	130 099	130 099
- dłużne papiery wartościowe	112 709	86 708	129 903	129 903
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 294	26 073	54 675	54 675
- dłużne papiery wartościowe	2 499	27 350	37 806	37 806
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	14	0	0
II. Zobowiązania	57 744	158 773	301 767	301 768
III. Aktywa netto (I-II)	93 641	104 291	121 727	121 726
IV. Kapitał funduszu	100 759	109 017	127 730	127 730
1. Kapitał wpłacony	131 719	131 719	131 719	131 719
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-30 959	-22 702	-3 989	-3 989
V. Dochody zatrzymane	-7 134	-2 503	-6 190	-6 191
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 097	5 205	1 172	1 171
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-12 231	-7 707	-7 362	-7 362
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	15	-2 223	188	188
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	93 641	104 291	121 727	121 726

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	998 306	1 084 172	1 280 471	1 280 471
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	93,80	96,19	95,06	95,06

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	914 902
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	93,80

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:
zasymilowane serie A i B
Liczba zasymilowanych certyfikatów inwestycyjnych serii A i B: 998 306 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zasymilowane serie A i B): 93,80 zł.

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

		Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał: rok: od: do:	Okres roku poprzedniego od: do:	Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:
	od 2012-10-01	4 ----- 2012	2011-10-01	4 ----- 2011
	do 2012-12-31	2012-01-01 ----- 2012-12-31	2011-12-31	2011-01-01 ----- 2011-12-31
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI				
I. Przychody z lokat	1 734	9 536	3 817	8 708
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	14
2. Przychody odsetkowe	1 734	7 441	3 817	8 694
a) Odsetki od depozytów i rachunków bankowych	32	259	274	852
b) Odsetki od papierów wartościowych,	1 104	2 881	1 521	3 176
c) Odpis dyskonta	598	4 301	2 022	4 666
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	2 095	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
II. Koszty funduszu	1 841	5 611	4 237	7 537
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	600	2 683	751	1 739
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	14	45	15	35
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	10	40	11	25
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	9	60
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	1	1	1
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	809	2 796	2 458	5 358
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	397	0	977	285
13. Pozostałe	11	46	16	33
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 841	5 611	4 237	7 537
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-107	3 925	-420	1 171
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2 285	-5 041	2 649	-7 175
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-4 524	-4 868	3 009	-7 362
- z tytułu różnic kursowych	64	116	201	-567
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 238	-173	-360	188
- z tytułu różnic kursowych	-209	-115	120	87
VII. Wynik z operacji	-2 393	-1 116	2 229	-6 003
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-2,40	-1,12	1,74	-4,69
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-2,40	-1,12	1,74	-4,69

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 2012-10-01	4 ----- 2012	2011-01-01	4 ----- 2011
	do 2012-12-31	2012-01-01 ----- 2012-12-31	2011-12-31	2011-01-01 ----- 2011-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto	-10 650	-28 086	121 727	121 726
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	104 291	121 727	0	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-2 393	-1 116	-6 002	-6 003
a) przychody z lokat netto	-107	3 925	1 172	1 171
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 524	-4 868	-7 362	-7 362
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 238	-173	188	188
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 393	-1 116	-6 002	-6 003
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:	-8 258	-26 970	127 730	127 730
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	131 719	131 719
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-8 258	-26 970	-3 989	-3 989
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-10 650	-28 086	121 727	121 726
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	93 641	93 641	121 727	121 726
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	95 150	106 936	116 520	116 520
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	85 866	282 165	1 280 471	1 280 471
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	85 866	282 165	1 280 471	1 280 471
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	1 323 392	1 323 392
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	85 866	282 165	42 921	42 921
c) saldo zmian	-85 866	-282 165	1 280 471	1 280 471
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	998 306	998 306	1 280 471	1 280 471
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 323 392	1 323 392	1 323 392	1 323 392
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	325 086	325 086	42 921	42 921
c) saldo zmian	998 306	998 306	1 280 471	1 280 471
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	914 902	914 902	1 215 168	1 215 168
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-2,39	-1,26	-4,94	-4,94
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	96,19	95,06	100,00	100,00
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	93,80	93,80	95,06	95,06
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-2,48	-1,33	-4,94	-4,94
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	93,52	93,52	92,20	92,20
- data wyceny	2012-12-21	2012-12-21	2011-09-21	2011-09-21
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	97,49	97,60	100,52	100,52
- data wyceny	2012-10-17	2012-09-19	2011-07-27	2011-07-27
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	93,52	93,52	95,12	95,12
- data wyceny	2012-12-21	2012-12-21	2011-12-30	2011-12-28
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	93,80	93,80	95,06	95,06
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,94	5,25	6,47	6,47
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,63	2,51	1,49	1,49
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,04	0,03	0,03
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01	0,04	0,02	0,02
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

Pozycja II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz II.1 Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym: ze znakiem ujemnym

	Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał: rok: od: do:		Okres roku poprzedniego od: do:		Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:	
	od 2012-10-01	4 2012	2011-10-01	4 2011		
	do 2012-12-31	2012-01-01 2012-12-31	2011-12-31	2011-01-01 2011-12-31		
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH						
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	4 058	26 286	-11 400	-124 213		
I. Wpływy	1 934 560	6 852 770	4 028 862	10 413 704		
1. Z tytułu posiadanych lokat	269	3 300	4 674	4 688		
1.1. Dywidendy	0	0	0	14		
1.2. Odsetki od papierów wartościowych	269	3 300	4 674	4 674		
2. Z tytułu zbycia składników lokat	1 931 482	6 845 087	4 023 727	10 407 489		
2.1. Waluta	0	0	0	666 790		
2.2. Akcje i prawa z nimi związane	0	4 694	546	7 729		
2.3. Obligacje	1 461 705	4 824 805	3 377 207	7 649 886		
2.4. Bony skarbowe	0	141 307	231 176	912 763		
2.5. Prawa pochodne	236 235	960 140	214 689	656 055		
2.6. Depozyty	211 542	810 610	195 110	509 265		
2.7. Inne papiery wartościowe	22 000	103 530	5 000	5 000		
3. Pozostałe	2 810	4 383	460	1 527		
a) w tym odsetki od lokat i rachunków bankowych	32	353	55	758		
II. Wydatki	1 930 503	6 826 483	4 040 261	10 537 917		
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0		
2. Z tytułu nabycia składników lokat	1 929 864	6 823 601	4 039 511	10 536 306		
2.1. Waluta	0	0	0	664 473		
2.2. Akcje i prawa z nimi związane	0	4 370	522	9 112		
2.3. Obligacje	1 469 307	4 844 958	3 413 067	7 716 088		
2.4. Bony skarbowe	0	140 912	172 862	911 393		
2.5. Prawa pochodne	239 629	962 795	213 352	666 030		
2.6. Depozyty	212 336	794 317	197 038	526 541		
2.7. Inne papiery wartościowe	8 591	76 250	42 670	42 670		
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	616	2 742	718	1 481		
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0		
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	16	45	19	26		
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	40	0	24		
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	9	60		
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	1	1	1		
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0		
12. Pozostałe	7	55	3	18		
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-8 258	-26 970	-3 383	127 730		
I. Wpływy	0	0	606	131 719		
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	606	131 719		
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	8 258	26 970	3 989	3 989		
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	8 258	26 970	3 989	3 989		
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)	-4 200	-684	-14 783	3 517
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	7 033	3 517	18 299	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	2 833	2 833	3 517	3 517

NOTY

NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
Nota 1 Polityka rachunkowości BPH FIZ MI.pdf	

NOTA-2NALEŻNOŚĆ FUNDUSZU	4 kwartał	
	2012	roku
1. Z tytułu zbytych lokat	2 157	
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	
4. Z tytułu dywidendy	0	
5. Z tytułu odsetek	2 895	
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	
8. Pozostałe	0	

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	4 kwartał	
	2012	roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	2 164	
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	55 367	
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	214	
13. Pozostałe zobowiązania	0	

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FMI_raport_IV_kwartal_2012_dodatkowa.rtf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2013-02-04	ARTUR CZERWOŃSKI	PREZES ZARZĄDU	
2013-02-04	MARCIN BEDNAREK	WICEPREZES ZARZĄDU	
2013-02-04	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 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, poczynwszy 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, poczynwszy 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, 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 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 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 października 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 października 2012 r. do 31 grudnia 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 grudnia 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:

Czwarty kwartał 2012 r., a w szczególności jego ostatnie dwa miesiące, przyniosły istotny wzrost optymizmu na większości parkietów. Pomimo obaw związanych z pogorszeniem bieżącej koniunktury gospodarczej w Polsce kursy akcji rosły. Relatywnie słabiej zachowywały się rynki surowców – ceny tych aktywów pozostawały w konsolidacji.

Dane napływające z gospodarki światowej w IV kwartale świadczą wyhamowaniu negatywnych tendencji. Dane o liczbie nowozatrudnionych w sektorze pozarolniczym w USA ustabilizowały się i osiągały średniomiesięcznie poziom w okolicach 100 tys. osób. Dynamika wzrostu zatrudnienia ciągle nie jest tak szybka, jak można było zakładać w momencie uruchamiania programów „dodruku” pieniądza przez amerykański FED. Nowe programy wspierania gospodarki ze strony FED wynikają w głównej mierze z braku zdecydowanego ożywienia na amerykańskim rynku pracy. Z tego tytułu zmiana polityki w tym zakresie nie powinna ulec zmianie do czasu wyraźnej poprawy na rynku pracy. Dane napływające z najważniejszego z punktu widzenia naszej gospodarki zewnętrznej, czyli Niemiec, wykazują tendencję spadkową.

Działania banków centralnych spowodowały, że ten kwartał był bardziej dla rynków akcji – indeksy światowych rynków akcji odnotowały kilkuprocentowe wzrosty (MSCI World wzrósł o 3%, MSCI EM o 6%). Wzrosty nie ominęły również i polskich aktywów – w tym okresie indeks szerokiego rynku warszawskiej giełdy WIG wzrósł o 9%, a złoty nieznacznie umocnił się względem głównych walut krajów rozwiniętych (o 2% względem dolara amerykańskiego i o 1% względem euro).

Hossa na polskim rynku obligacji skarbowych trwała nadal – rentowności spadły niemalże po równo wzdłuż całej krzywej rentowności (między 95pb a 105pb), co było jednak w coraz większym stopniu związane z czynnikiem lokalnym – gwałtownym pogarszaniem się polskich danych gospodarczych i dyskontowaniem przez rynek instrumentów dłużnych agresywnego cyklu obniżek stóp procentowych.

Hossa na polskim rynku obligacji skarbowych trwała nadal – rentowności spadły niemalże po równo wzdłuż całej krzywej rentowności (między 45pb a 55pb), co było jednak w coraz większym stopniu związane z czynnikiem lokalnym – gwałtownym pogarszaniem się polskich danych gospodarczych i dyskontowaniem przez rynek instrumentów dłużnych nadchodzącego cyklu obniżek stóp procentowych.