

BPH TFI
grupa GE Capital

26 sierpnia 2016 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe **BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja** („Fundusz”) zarządzanego przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku.

Na dzień 30 czerwca 2016 wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 28 mln PLN, natomiast łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wyniosła 2,6 mld PLN.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Funduszu.

Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikat inwestycyjny Funduszu spadła w danym okresie sprawozdawczym o 0,51%.

Pierwsza połowa 2016 roku przebiegała zgodnie z naszymi oczekiwaniami. Mieliśmy do czynienia z dużą zmiennością w ramach relatywnie wąskiego pasma wahań. Dla szerokiego indeksu WIG oznaczało to zakres zmian w zakresie od -5% do 5% w pierwszych miesiącach roku. Podobnie jak w poprzednich latach mieliśmy do czynienia z napływem informacji wpływającym na zwiększenie zmienności. W tym przypadku największe znaczenie miało referendum na temat przyszłości Wielkiej Brytanii w strukturach Unii Europejskiej. Na początku czerwca obawy o przyszłość wspólnej Europy przyniosły spadki na giełdach światowych. W kolejnych tygodniach sondaże oraz notowania bukmacherów pokazywały rosnącą przewagę zwolenników wspólnej Europy. Przewaga ta wydawała się niezagrożona do ostatniego dnia, czyli do samego referendum. I w tym momencie okazało się, że faktyczne głosowanie pokazało przewagę osób optujących za wyjściem z UE. Taki obrót spraw przyniósł czarny piątek na światowych giełdach. Indeksy europejskie zaczęły notowania spadkami przekraczającymi ponad 10%, w dalszej części dnia część strat została odrobiona. W efekcie czerwiec okazał się czarnym miesiącem na europejskich parkietach ze stratami przekraczającymi ponad 5%. Na tym tle nasz rynek wypadł lepiej, ale nie ustrzegł się przed stratami rzędu 2-3%. Trudno jednoznacznie ocenić gospodarcze konsekwencje decyzji Brytyjczyków. Krótkoterminowo można zakładać, że ten wpływ będzie umiarkowany. W średnim i dłuższym terminie dużo zależy od dezintegracji Wielkiej Brytanii z Unią Europejską, a to dzisiaj jest bardzo trudne w ocenie.

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA
Budynek North Gate
ul. Bonifraterska 17
00-203 Warszawa

tel.: +48 22 538 97 99
faks: +48 22 538 97 98
e-mail: info@bphtfi.pl
Internet: www.bphtfi.pl

KRS 0000002970
Sqd Rejonowy dla m. st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł

Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł

Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

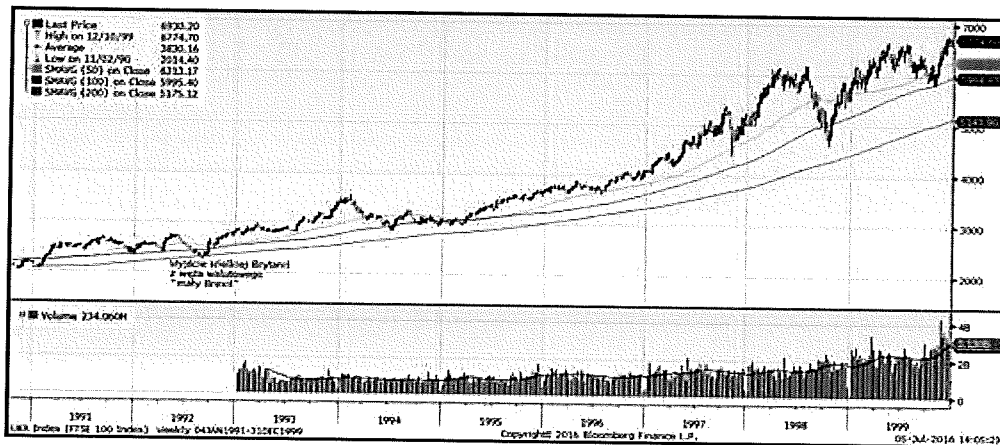
Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki



BPH TFI
grupa GE Capital

Niewątpliwie krótkoterminowo duże znaczenie będzie można przypisać wydarzeniom na scenie politycznej, które niosą za sobą zwiększone ryzyka w porównaniu z poprzednimi latami. W przypadku giełd można życzyć sobie, że będzie podobnie jak na początku lat 90-tych kiedy to Wielka Brytania niespodziewanie wyszła z węża walutowego we wrześniu 1992 roku. Od tego momentu giełdy rosły nieprzerwanie przez wiele lat.



W pierwszym półroczu, a w szczególności w drugim kwartale, najlepiej poradziły sobie wcześniej mocno przecenione spółki związane z surowcami takie jak Lotos, KGHM czy PGNIG. Było to w dużej mierze związane z dużo lepszym sentymentem na rynku surowców, gdzie wyraźnie zmniejszyła się presja podażowa i surowce zaczęły odrabiać wcześniejsze straty. Jednak najlepszą inwestycją w pierwszym półroczu została spółka CCC rosnąc o ponad 19%. Jest to w dużej mierze efekt relokacji środków z innej spółki odzieżowej LPP, która od kilku kwartałów raportuje zdecydowanie słabsze dane sprzedażowe od CCC. Po drugiej stronie znalazły się spółki z różnych branż, więc trudno znaleźć wspólny mianownik dla słabego zachowania rynku. Niewątpliwie nie pomagały zmiany strategii oraz zarządów w spółkach o dominującym akcjonariacie Skarbu Państwa. W efekcie takowych rozład najgorzej w pierwszym półroczu ze spółek z indeksu WIG20 poradziła sobie Energa S.A. tracąc prawie 1/3 wartości. Drugie niechlubne miejsce zajął telekomunikacyjny Orange S.A., który inwestuje olbrzymie środki w nowe pasma oraz inwestycje światłowodowe. Wpływa to negatywnie na wolne przepływy kapitałowe mogące potencjalnie oraz faktycznie trafić do akcjonariuszy. W efekcie czego kurs akcji spadł w tym roku już o ponad 22%.

BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA
Budynek North Gate
ul. Bonifraterska 17
00-203 Warszawa

tel.: +48 22 538 97 99
faks: +48 22 538 97 98
e-mail: info@bphtfi.pl
Internet: www.bphtfi.pl

KRS 0000002970
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Wysokość kapitału zakładowego 23.456.525,00 zł

Wysokość kapitału wpłaconego 23.456.525,00 zł

Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) 527-21-53-832

Zarząd
Prezes Zarządu:
Piotr Karnkowski

Wiceprezes Zarządu:
Marcin Bednarek

Wiceprezes Zarządu:
Aleksander Mokrzycki



BPH TFI
grupa GE Capital

Po raz pierwszy od dłuższego czasu dane makroekonomiczne docierające ze światowej oraz polskiej gospodarki mogą budzić lekki niepokój. W USA po słabych danych napływających z przemysłu rozpoczął się systematyczny spadek sentymentu w usługach, zdecydowanie silniej wpływających na PKB. To powoduje, że prawdopodobieństwo podwyżek stóp procentowych w USA jest dziś mocno ograniczone. Może to być dobra wiadomość dla rynków akcji rozwijających się, do którego zaliczana jest warszawska giełda. Podobne dynamiki można zauważyć w polskiej gospodarce. Lekko pogarszają się wskaźniki wyprzedzające oraz widać zadyszkę w danych wpływających na bieżąco. Konsumpcja jest stabilna, ale bez huraoptymizmu. Wyraźnie słabsze dane napływają z produkcji przemysłowej i wiele firm narzeka na ograniczenie/wstrzymanie procesów inwestycyjnych w polskiej gospodarce.

Reasumując widzimy na rynku niewielkie zagrożenia ze strony makro, głównie dotyczące rynków rozwiniętych. Jest to zarazem szansa dla naszego rynku, gdzie relokacja kapitałów z rynków rozwiniętych może spowodować napływ kapitałów. Rynek w dalszym ciągu wydaje się być mocno selektywny i trudno mówić o możliwości pojawienia się jednoznacznego trendu w najbliższych kwartałach. Bilans ryzyk i szans wydaje się być zrównoważony.

Dziękujemy za powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo i okazane w ten sposób zaufanie.

Piotr Karnkowski
Prezes Zarządu

Marcin Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Aleksander Mokrzycki
Wiceprezes Zarządu