

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**BETA**

**SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO  
OTWARTEGO**

**ZA OKRES:**

**OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2004R.**

## **WPROWADZENIE**

### **Fundusz**

Nazwa Funduszu

**BETA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.**

Podstawy prawne działalności

Fundusz BETA jest Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004r. – Ustawa o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546) działającym zgodnie z w/w ustawą i Statutem Funduszu BETA SFIO zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (decyzja z dnia 4 października 2000 r., znak DFN1 – 409/18 – 29/00). Fundusz został zarejestrowany 7 listopada 2000r. w Sądzie Okręgowym w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy (nr rejestru RFj 79, REGON 016563920-00015). Fundusz posiada osobowość prawną.

Publikacja Prospektu Informacyjnego

Prospekt Informacyjny Funduszu BETA SFIO został opublikowany w dzienniku „Prawo i Gospodarka” w dniu 22 listopada 2000r.

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Funduszu trwały od 19 października do 26 października 2000r. Pierwsza wycena nastąpiła 22 listopada 2000 r.

### **Podstawowe dane o polityce inwestycyjnej Funduszu BETA SFIO**

Celem inwestycyjnym Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe. Fundusz może inwestować do 100% wartości swoich Aktywów w akcje. Udział akcji w Aktywach Funduszu może zostać okresowo zmniejszony lub Fundusz może okresowo

zaniechać dokonywania lokat w akcje. W przypadku zmniejszenia udziału akcji w Aktywach, Fundusz może inwestować do 100% wartości swoich Aktywów w dłużne papiery wartościowe i w inne lokaty przewidziane w Statucie. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz jest analiza fundamentalna oraz ocena trendów rynkowych. Podejmując decyzję o stopniu zaangażowania w poszczególne rodzaje lokat Fundusz bierze pod uwagę także sytuację makroekonomiczną w kraju i na świecie.

### **Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu**

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004r. i artykułem 8 Statutu, Fundusz przy dokonywaniu lokat stosuje ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego mieszanego i stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat

1. Fundusz lokuje swoje Aktywa w:
  - 1.1. papiery wartościowe,
  - 1.2. wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok,
  - 1.3. udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
  - 1.4. waluty
    - pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość może być ustalona nie rzadziej niż w każdym Dniu Wyceny.
2. Fundusz może dokonywać lokat za granicą. Papiery wartościowe, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością i wierzytelności objęte lub nabyte za granicą mogą stanowić do 100% Aktywów Funduszu.
3. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych, w tym funduszach zarządzanych przez Towarzystwo lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą. W przypadku nabywania przez Fundusz jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, Towarzystwo nie może pobierać wynagrodzenia ani obciążać Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa tych funduszy.
4. Fundusz może dokonywać lokat w papiery wartościowe wymienione w art.3 ust.3 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne od praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe, przy uwzględnieniu swojego celu inwestycyjnego.

5. Z zastrzeżeniem pkt. 6, do 5% wartości Aktywów Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu lub udziały w tym podmiocie, walutę jednego państwa lub EURO.
6. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.
7. Fundusz może lokować od 5% do 10% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu lub udziały w tym podmiocie albo w walutę jednego państwa jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Funduszu.
8. Ograniczeń, o których mowa w ust. 5,6,7 nie stosuje się do:
  - 8.1. lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,
  - 8.2. lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego,
  - 8.3. lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, o ile Komisja na to wyrazi zgodę.
9. Jeżeli lokaty, o których mowa w ust. 8, nie spełniają warunków określonych w pkt. 5-7, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Funduszu.
10. Lokaty, o których mowa w pkt. 8. dokonywane w papiery wartościowe Skarbu Państwa oraz Narodowego Banku Polskiego lub papiery wartościowe gwarantowane przez te podmioty, mogą przewyższać 35% wartości Aktywów Funduszu.
10. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia swoich bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 30% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

## **Towarzystwo będące organem Funduszu**

Fundusz BETA SFIO jest zarządzany przez WARTA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Chmielnej 85/87 (zarejestrowane w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy – XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000012513). Akcjonariuszem Towarzystwa jest Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. z siedzibą w Warszawie (100% akcji)

WARTA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na dzień 31 grudnia 2004r. zarządzało także pięcioma innymi funduszami:

- ALFA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- GAMMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- WARTA Trzeciofilarowy Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- WARTA Papierów Dłużnych Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- SIGMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Towarzystwo na podstawie umowy, zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu WARTA Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chmielnej 85/87. Umowa weszła w życie z dniem 5 czerwca 2002 roku.

Stawki opłaty manipulacyjnej określone są w Tabeli Opłat udostępnianej przez Dystrybutora lub Fundusz. Maksymalna stawka opłaty pobieranej przez Fundusz przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa od każdej dokonywanej wpłaty wynosi 5%. Stawka opłaty może być zależna od kwoty środków pieniężnych wpłacanych przez Uczestnika Funduszu w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa z obowiązku jej ponoszenia: w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu oraz w przypadku dokonania jednorazowej wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa w wysokości określonej w Statucie Funduszu.

### **Przedstawione sprawozdanie obejmuje:**

- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004r. wykazujący aktywa netto w wysokości 17 532,4547 tys.zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2004r. do 31 grudnia 2004r. wykazujący zysk z operacji w wysokości 2 982,5173 tys.zł ,
- Zestawienie portfela lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2004r. o łącznej wartości 17 337,0457 tys.zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2004r. do 31 grudnia 2004r.
- Noty objaśniające: dotyczące zrealizowanego zysku/straty ze zbycia lokat, wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat, informacja o podatkach, opłatach manipulacyjnych i prowizjach maklerskich, informacja o innych prawach majątkowych będących papierami wartościowymi dopuszczonych do publicznego obrotu.

Powyższe sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.

### **Bank Depozytariusz**

Depozytariuszem dla Funduszu jest Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 26.

Na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych do obowiązków Depozytariusza wynikających z umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego należy:

1. prowadzenie rejestru aktywów Funduszu zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu,
2. zapewnienie, aby odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu,
3. zapewnienie, aby rozliczenie umów dotyczących Aktywów Funduszu oraz rozliczenie umów z Uczestnikami Funduszu, następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia,
4. zapewnienie, aby Wartość Netto Aktywów Funduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu,

5. zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem Funduszu,
6. wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem Funduszu.

Depozytariusz zobowiązany jest działać w interesie Uczestników Funduszu, w tym Depozytariusz obowiązany jest niezwłocznie zawiadomić KPWiG, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu, ponadto Depozytariusz zobowiązany jest do: reprezentacji Funduszu w przypadku cofnięcia zezwolenia na utworzenie Towarzystwa, dokonania likwidacji Funduszu w przypadkach przewidzianych w Ustawie, jeżeli KPWiG nie wyznaczy innego likwidatora.

### **Rejestr Uczestników Funduszu**

Rejestry Uczestników Funduszu prowadzi Agent Transferowy działający w strukturze WARTA TFI S.A.

### **Opis przyjętych zasad rachunkowości**

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami „Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 r.” (Dz. U. nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami), "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych" (Dz. U. 01.149.1670 ), jak również w oparciu o przyjęty Plan Kont oraz Zasady Wyceny Funduszu zatwierdzone przez Zarząd Towarzystwa Uchwałą nr 3 w dniu 28 stycznia 2004r.

### **Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu**

1. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.

5. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.

6. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.

7. Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem §15 ust.4 Rozporządzenia, wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii.

8. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

9. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą określoną w § 15 ust. 1 Rozporządzenia.

10. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w § 15 ust. 1, nie stosuje się do papierów wartościowych, o których mowa w §31 Rozporządzenia.

11. W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika; jeżeli faktyczne rozliczenie odbywa się w innej kolejności, wówczas ujmowanie następuje zgodnie z faktyczną kolejnością rozliczania.

12. Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku zorganizowanym z prawem poboru z zastrzeżeniem § 16 ust.5 Rozporządzenia.

13. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa z zastrzeżeniem § 16 ust.5 Rozporządzenia.

14. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były



notowane na rynku zorganizowanym z prawem do dywidendy z zastrzeżeniem § 16 ust.5 Rozporządzenia.

15. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy, prawo poboru akcji nie notowanych na rynku zorganizowanym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nie notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw, z zastrzeżeniem § 16 ust.5 Rozporządzenia.

16. W przypadku gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne niż w § 16 ust. 1-4 Rozporządzenia zasady dotyczące ustalania prawa poboru akcji i prawa do otrzymania dywidendy od akcji, w szczególności związane z funkcjonowaniem systemu depozytowo-rozliczeniowego, prawa te ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.

17. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

18. Jeżeli realizacja umowy, o której mowa w art. 7 ust. 3 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o którym mowa w art. 137 ust. 2 tej ustawy, to w przypadku gdy:

- 1) fundusz zbywa papiery wartościowe - papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe zbyte w dacie zawarcia tej umowy,
- 2) fundusz nabywa papiery wartościowe - papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe nabyte w dacie zawarcia tej umowy.

19. Jeżeli realizacja umowy, o której mowa w art. 7 ust. 3 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, nie jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o którym mowa w art. 137 ust. 2 tej ustawy, to w przypadku gdy:

- 1) fundusz zbywa papiery wartościowe - papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe zbyte w dacie rozliczenia tej umowy,
- 2) fundusz nabywa papiery wartościowe - papiery wartościowe będące przedmiotem tej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych jak papiery wartościowe nabyte w dacie rozliczenia tej umowy.

20. W przypadku umowy mającej za przedmiot nabycie lub zbycie praw majątkowych lub papierów wartościowych innych niż te, o których mowa w § 18 ust. 1 i 2 Rozporządzenia, prawa i papiery te ujmuje się w księgach rachunkowych jak nabyte lub zbyte w dacie rozliczenia.

21. W przypadku gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne niż w § 18 ust. 1-3 Rozporządzenia zasady dotyczące realizacji umów z tytułu kupna lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych praw majątkowych, w szczególności związane z funkcjonowaniem systemu depozytowo-rozliczeniowego, papiery i prawa te ujmuje się w księgach rachunkowych odpowiednio w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych lub w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.

22. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu według wartości księgowej równej zeru; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.

23. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu.

24. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu - ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.

25. Przychody z lokat obejmują w szczególności dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody z nieruchomości, odsetki oraz odpis dyskonta.

26. Koszty operacyjne funduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek, koszty związane z utrzymaniem nieruchomości oraz amortyzację premii.

27. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki.
28. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
29. Preliminarz kosztów powinien zawierać pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
30. Koszty odsetek z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz podlegają rozliczeniu w czasie, z uwzględnieniem charakteru i czasu spłaty kredytu lub pożyczki.
31. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa albo wydania i wykupienia certyfikatów inwestycyjnych w odpowiednim rejestrze.
32. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa bądź na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z § 25 ust. 1 Rozporządzenia.

### **Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji**

1. Aktywa funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustala się według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
2. Aktywa funduszu nie będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustala się według wartości godziwej.
3. W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz określonych w niniejszym rozdziale odpowiednio kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.
4. Aktywa, o których mowa w § 26 ust.1 Rozporządzenia z wyłączeniem kontraktów terminowych, wycenia się, z zastrzeżeniem § 26 ust. 4 Rozporządzenia, w następujący sposób:
  - 1) papiery wartościowe notowane na rynku zorganizowanym, z zastrzeżeniem § 26 ust. 2 i 3 Rozporządzenia - w oparciu o:

- a) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia - ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych,
  - b) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia - cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję,
  - c) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań jednolitych - ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
  - d) w przypadku papierów wartościowych notowanych poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których w szczególności ze względu na:
    - harmonogram sesji lub różnicę stref czasowych w stosunku do czasu dokonywania wyceny,
    - sposób ogłaszania kursu,
    - niezbywalność lub ograniczoną zbywalność posiadanych papierów wartościowych na danym rynkuza kurs rynkowy, na potrzeby wyceny papierów wartościowych, uznaje się inny niż określony zgodnie z zasadami wskazanymi w lit. a)-c) - w oparciu o szczegółową metodę i kryteria wyceny określone w statucie funduszu,
- 2) prawa majątkowe nie będące papierami wartościowymi notowane na rynku zorganizowanym - według zasad określonych w § 27 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia,
  - 3) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w § 27 ust. pkt 1 Rozporządzenia - według ostatniej, najniższej odpowiednio ceny lub wartości:
    - a) zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania,
    - b) po jakiej zawarto transakcję pakietową,
    - c) aktywów netto na certyfikat inwestycyjny ogłoszonej przez fundusz
      - z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na jednym lub kilku rynkach, w jednym lub w kilku systemach notowań, kryterium wyboru systemu notowań i rynku określa statut funduszu.
6. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego, wyceniając ten papier

wartościowy, należy uwzględnić ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. Jeżeli oferty, o których mowa w zdaniu poprzednim, zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena papierów wartościowych w oparciu o te oferty nie odzwierciedlałaby wartości rynkowej papieru wartościowego, to uznaje się, że nie jest możliwe zastosowanie dla tych papierów wartościowych metod wyceny, o których mowa w § 27 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia.

7. Jeżeli papiery wartościowe posiadane przez fundusz nie spełniają warunków określonych w § 27 ust. 1 Rozporządzenia, ale spełniają te warunki papiery wartościowe tożsame w prawach z papierami wartościowymi posiadanymi przez fundusz, to dla potrzeb wyceny papiery wartościowe posiadane przez fundusz traktuje się tak, jakby były papierami wartościowymi spełniającymi te warunki.

8. Aktywa, o których mowa w § 26 ust. 2 Rozporządzenia wycenia się w szczególności w następujący sposób:

- 1) nieruchomości - według zasad dotyczących określania wartości rynkowej nieruchomości, przewidzianych w przepisach o gospodarce nieruchomościami, z zastrzeżeniem § 28 ust. 2 Rozporządzenia,
- 2) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w § 27 ust. 1 pkt 1 i 3 Rozporządzenia - w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
- 3) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych - według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- 4) papiery wartościowe, dla których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej według metod określonych w § 27 Rozporządzenia, nabytych z dyskontem lub premią - w oparciu o odpis dyskonta lub amortyzację premii; odpis dyskonta zalicza się do przychodów z lokat proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny; amortyzację premii zalicza się do kosztów operacyjnych proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

9. Pełną wycenę nieruchomości stosuje się w momencie nabycia oraz po upływie 2 lat od dnia dokonania poprzedniej pełnej wyceny, a także w każdym przypadku, w którym istnieje uzasadnione przypuszczenie, że nastąpiły okoliczności powodujące istotną zmianę wartości nieruchomości, przy czym nie rzadziej niż co 3 miesiące dokonuje się aktualizacji wartości nieruchomości z uwzględnieniem zmian cen na rynku nieruchomości, odpowiednio do rodzaju nieruchomości, z zastrzeżeniem § 28 ust. 3 Rozporządzenia.

10. Zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub - w przypadku papierów nienotowanych na rynku zorganizowanym - w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

11. Jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, to ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.

12. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenia się metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

13. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.

14. Kontrakty terminowe notowane na rynku zorganizowanym wycenia się według kursu określającego stan rozliczeń funduszu i instytucji rozliczeniowej.

15. Kontrakty terminowe zawarte poza rynkiem zorganizowanym wycenia się według metody określającej stan rozliczeń funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.

lokata.

16. W przypadku gdy nie jest możliwa wycena aktywów i ustalenie zobowiązań, o których mowa w § 35 ust 1. Rozporządzenia, według metod określonych w § 27 i § 35, z zastrzeżeniem § 37 ust.2 Rozporządzenia, fundusz wycenia wartość aktywów i ustala wysokość tych zobowiązań, opierając się na metodzie wyceny według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, ocenianej jako najlepsza z punktu widzenia uczestników funduszu, pozwalającej na rzetelne odzwierciedlenie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny, określonej w statucie funduszu.

17. W przypadkach, o których mowa w § 27 ust.1 pkt 3 oraz w § 27 ust. 3 Rozporządzenia, fundusz wycenia papiery wartościowe, uwzględniając zasadę ostrożnej wyceny, o której mowa w § 37 ust.1 Rozporządzenia.

18. W przypadku gdy nie jest możliwa wycena aktywów i ustalenie zobowiązań, o których mowa w § 36 Rozporządzenia, według metod określonych w § 28 i § 36 Rozporządzenia, fundusz wycenia wartość aktywów i ustala wysokość tych zobowiązań według metody wyceny szczegółowo określonej w statucie funduszu.

19. W przypadku gdy metoda wyceny aktywów i ustalenia zobowiązań, określona dla odpowiednich składników aktywów i zobowiązań w statucie funduszu, nie znajduje zastosowania, fundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania według metody uzgodnionej z depozytariuszem, po pisemnej akceptacji biegłego rewidenta. Niezwłocznie po ustaleniu metody, przyjętej na stałe jako właściwa dla wyceny aktywów i ustalenia zobowiązań, fundusz dokonuje odpowiednich zmian w statucie.

### **Środki utrzymywane na rachunkach bankowych**

Odsetki od utrzymywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych obliczane są zgodnie z zasadami regulującymi prowadzenie tych rachunków.

### **Wycena udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. Inne zasady wyceny**

1. Wartość udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością ustalana jest według ceny ich nabycia
2. Przy dokonywaniu wyceny udziałów w spółkach z o.o. uwzględnia się wystąpienie zdarzeń mających istotny wpływ na zmiany ich wartości, a w szczególności:

- 1) nabycie lub zbycie aktywów o znacznej wartości, a także ustanowienie zastawu na aktywach o znacznej wartości, przez spółkę lub jednostkę od niej zależną,
  - 2) utratę przez spółkę lub jednostkę od niej zależną w wyniku zdarzeń losowych aktywów o wartości ponad 10% łącznej wartości kapitałów (funduszy) własnych lub 20% wartości kapitału zakładowego,
  - 3) zawarcie przez spółkę lub jednostkę od niej zależną umowy, której wartość przekracza 10% wartości sprzedaży spółki lub grupy, w zależności, która z tych wartości jest mniejsza,
  - 4) spełnienie się lub niespełnienie warunku dotyczącego zawartej przez spółkę lub jednostkę od niej zależną umowy warunkowej, której wartość przekracza 10% wartości sprzedaży spółki lub grupy, w zależności, która z tych wartości jest mniejsza,
  - 5) wypowiedzenie lub rozwiązanie umowy, której wartość przekracza 10% wartości sprzedaży spółki lub grupy w zależności, która z tych wartości jest mniejsza,
  - 6) rejestrację przez sąd zmiany wysokości lub struktury kapitału zakładowego spółki lub jednostki od niej zależnej,
  - 7) emisję obligacji lub zaciągnięcie kredytu długoterminowego przekraczającego 20% kapitału własnego,
  - 8) podjęcie decyzji o zamiarze połączenia spółki z innym podmiotem,
  - 9) zmianę formy prawnej spółki oraz przeprowadzenie pierwszej oferty publicznej,
  - 10) złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości, złożenie podania o otwarcie postępowania układowego, otwarcie postępowania likwidacyjnego, zawieszenie postępowania układowego lub jego umorzenie w odniesieniu do spółki lub jednostki od niej zależnej,
  - 11) przyznanie ratingu dokonane na zlecenie spółki,
  - 12) ujawnienie informacji o istotnym niewykonaniu założonej prognozy,
  - 13) transakcję nabycia lub zbycia 20% udziałów spółki lub zmianie udziałowca strategicznego.
3. W przypadku wystąpienia zdarzeń opisanych w ust. 2 zarządzający Funduszem, w porozumieniu z osobą odpowiedzialną za wycenę Funduszu, dokonuje przeszacowania i opisu zdarzenia z zachowaniem zasad poniższych:
- 1) w przypadkach opisanych w punkcie 1), 2), 3), 4), 5), 7), 11) oraz 12) wpływ zdarzeń zostanie określony według zdyskontowanej wartości przepływów bezpośrednio związanych z tym zdarzeniem,
  - 2) w przypadkach opisanych w punkcie 6) i 8) zmiana zostanie uwzględniona stosownie



- do zmiany kapitału własnego przypadającego na jeden udział oraz do zmiany udziału Funduszu w kapitale własnym,
- 3) w przypadku opisanym w punkcie 10) przeszacowanie następuje według wartości księgowej pomniejszonej o szacowane koszty postępowania upadłościowego lub likwidacyjnego, jeśli wartość ta jest niższa od ceny nabycia, a w przypadku, gdy wartość księgowa jest większa od ceny nabycia, według wartości likwidacyjnej określonej na podstawie ostatniego bilansu spółki,
  - 4) w przypadku opisanym w punkcie 9) przeszacowanie następuje według zasad określonych dla spółek publicznych,
  - 5) w przypadku opisanym w punkcie 13) przeszacowanie następuje według ceny wynikającej z transakcji, pod warunkiem, że:
    - a) cena wynikająca z wartości transakcji jest mniejsza od ceny nabycia lub
    - b) cena wynikająca z wartości transakcji jest wyższa od ceny nabycia oraz Fundusz uzna, iż cena ta jest reprezentatywna dla wielkości udziałów posiadanych przez Fundusz lub
    - c) cena wynikająca z wartości transakcji jest wyższa od ceny nabycia oraz Fundusz zawrze umowę, która będzie umożliwiała odsprzedaż posiadanych udziałów.
4. W przypadku, gdy metoda wyceny Aktywów i ustalenia zobowiązań, określona dla odpowiednich składników Aktywów i zobowiązań w postanowieniach Statutu, nie znajduje zastosowania, Fundusz wycenia Aktywa i ustala zobowiązania według metody uzgodnionej z Depozytariuszem, po pisemnej akceptacji biegłego rewidenta. Niezwłocznie po ustaleniu metody, przyjętej na stałe jako właściwa dla wyceny Aktywów i ustalenia zobowiązań, Fundusz dokonuje odpowiednich zmian w Statucie.

### **Wycena zobowiązań Funduszu**

Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w wysokości do 4% rocznie, które naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny

Zobowiązania Funduszu w części dotyczącej limitowanych kosztów operacyjnych ujmowane są w księgach Funduszu do wysokości tych kosztów. Fundusz tworzy rezerwę na limitowane koszty operacyjne rozwiązywaną każdego miesiąca. Pozostałe zobowiązania wykazywane są według wartości wymagalnej.

## **Liczba wycen**

W okresie sprawozdawczym dokonano 52 wycen.

## **Kryterium podziału składników portfela lokat**

Składniki portfela lokat Funduszu podzielone są na:

1. Akcje,
2. Obligacje Skarbu Państwa,
2. Bony Skarbowe,

## **Zasady prezentacji danych**

W okresie sprawozdawczym wszystkie aktywa i pasywa Funduszu wyrażone były w tys. zł z dokładnością do czwartego miejsca po przecinku ze względu na wielkość pozycji bilansowych poszczególnych Funduszy.

## **Podatki i opłaty**

### **Podatki**

Dochody Funduszu z tytułu obrotu papierami wartościowymi na rynku polskim, jak również transakcje giełdowe w okresie sprawozdawczym nie były opodatkowane.

### **Opłaty**

Z tytułu zawartych transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie sprawozdawczym ze środków Funduszu została opłacona prowizja maklerska w wysokości 88.5331 tys zł.

### **Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

### **Zaciągnięte pożyczki i kredyty**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

Do sprawozdania finansowego Funduszu załączony został List Zarządu WARTA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do Uczestników funduszu omawiające wynik działalności Funduszu w okresie sprawozdawczym oraz raport Audytora z przeglądu sprawozdania finansowego.

**Bilans BETA SFIO na dzień 31 grudnia 2004 r.(w tys.zł)**

	31.12.2003	31.12.2004
<b>I. Aktywa</b>	<b>28,449.9518</b>	<b>17,575.7847</b>
1. Lokaty	28,175.0209	17,336.8956
- nieruchomości (własność)	0.0000	0.0000
- nieruchomości (współwłasność)	0.0000	0.0000
- waluty	0.0000	0.0000
- papiery wartościowe	28,175.0209	17,336.8956
- jednostki i tytuły uczestnictwa	0.0000	0.0000
- udziały w sp. z o. o.	0.0000	0.0000
- wierzytelności	0.0000	0.0000
- przedpłaty na zakup pap.wartościowych	0.0000	0.0000
- inne	0.0000	0.0000
2. Środki pieniężne	<b>185.1958</b>	<b>237.0745</b>
-Rachunek bankowy	185.1958	237.0745
-Lokaty krótkoterminowe	0.0000	0.0000
3. Należności	<b>89.7351</b>	<b>1.8146</b>
a) Z tytułu zbytych lokat	0.0000	0.0000
b) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0.0000	0.0000
c) Dywidendy	0.0000	0.0000
d) Odsetki	89.7351	0.6660
e) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0.0000	0.0000
f) z tytułu udzielonych pożyczek	0.0000	0.0000
g) Pozostałe	0.0000	1.1486
h) Z tytułu papierów do dostarczenia	0.0000	0.0000
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>63.9503</b>	<b>43.3299</b>
1. Z tytułu nabytych lokat	0.0000	0.0000
2. Z tytułu wystawionych opcji	0.0000	0.0000
3. Z tytułu wykupionych jednostek uczestnictwa	0.0000	0.0000
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0.0000	0.0000
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0.0000	0.0000
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0.0000	0.0000
7. Papiery wartościowe do dostarczenia	0.0000	0.0000
8. Rezerwa na wydatki	63.9503	43.3299
9. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0.0000	0.0000
10. Pozostałe	0.0000	0.0000
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>28,386.0015</b>	<b>17,532.4547</b>
<b>IV. Kapitał</b>	<b>24,876.5037</b>	<b>11,040.4397</b>
1. Wpłacony	24,876.5037	31,202.1533
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	0.0000	-20,161.7137
<b>V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto</b>	<b>1,413.8374</b>	<b>1,320.4580</b>
<b>VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>	<b>-193.1694</b>	<b>2,341.0865</b>
<b>VII. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia</b>	<b>2,288.8298</b>	<b>2,830.4706</b>
<b>VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji, razem (IV + V+/-VI+/-VII)</b>	<b>28,386.0015</b>	<b>17,532.4547</b>
<b>Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa</b>	<b>221,484.414</b>	<b>120,393.564</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>128.16</b>	<b>145.63</b>

\* wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przedstawiono w PLN

**Rachunek Wyniku z Operacji BETA SFIO za okres od 01.01.2004r. do 31.12.2004r. (w tys.zł)**

	Nota	31.12.2003	31.12.2004
<b>I. Przychody z lokat</b>		<b>611.2550</b>	<b>573.2642</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach		79.5576	99.7350
2. Odsetki		240.6985	267.7772
3. Odpis dyskonta		290.9989	205.7520
4. Przychody z nieruchomości		0.0000	0.0000
5. Dodatnie różnice kursowe (saldo)		0.0000	0.0000
6. Pozostałe		0.0000	0.0000
<b>II. Koszty operacyjne</b>		<b>534.8432</b>	<b>666.6436</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa		382.8023	511.6129
2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów		0.0000	0.0000
3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		109.7857	125.1857
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym:		0.0000	0.0000
- prowadzenie rejestru jednostek uczestnictwa		0.0000	0.0000
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		34.3967	21.9920
6. Usługi prawne		0.0000	0.0000
7. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		2.5342	0.7672
8. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek		0.0000	0.0035
9. Ujemne różnice kursowe (saldo)		0.0000	0.0334
10. Audyt		0.0000	0.0000
11. Amortyzacja premii		5.3244	6.2831
12. Pozostałe		0.0000	0.7658
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>		<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>
<b>IV. Koszty operacyjne netto (II - III)</b>		<b>534.8432</b>	<b>666.6436</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>		<b>76.4118</b>	<b>-93.3794</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>		<b>2,632.4928</b>	<b>3,075.8967</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2	747.9134	2,534.2559
- z tytułu różnic kursowych		0.0000	0.0000
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1	1,884.5794	541.6408
- z tytułu różnic kursowych		0.0000	0.0000
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>		<b>2,708.9046</b>	<b>2,982.5173</b>
<b>Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa</b>		<b>221,484.414</b>	<b>120,393.564</b>
<b>Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa</b>		<b>0.0122</b>	<b>0.0248</b>

### Zestawienie Zmian w Aktywach Netto BETA SFIO (w tys.zł)

	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	10,211.6671	15,662.3693	28,386.0015
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	<b>444.3372</b>	<b>2,708.9046</b>	<b>2,982.5173</b>
a) przychody z lokat netto	366.0355	76.4118	-93.3794
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-287.7018	747.9134	2,534.2559
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	366.0036	1,884.5794	541.6408
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	<b>444.3372</b>	<b>2,708.9046</b>	<b>2,982.5173</b>
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0.0000	0.0000	0.0000
a) z przychodów z lokat netto	0.0000	0.0000	0.0000
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0.0000	0.0000	0.0000
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	<b>5,006.3650</b>	<b>10,014.7276</b>	<b>-13,836.0641</b>
a) zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	5,006.3650	10,014.7276	2,000.0000
b) zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0.0000	0.0000	15,836.0641
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	<b>15,218.0321</b>	<b>25,677.0969</b>	<b>14,549.9374</b>
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	<b>5,450.7023</b>	<b>12,723.6322</b>	<b>-10,853.5468</b>
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	<b>15,662.3693</b>	<b>28,386.0015</b>	<b>17,532.4547</b>
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	<b>11,176.2021</b>	<b>19,171.4993</b>	<b>25,500.3351</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:</b>			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	47,314.954	78,812.556	14,997.001
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0.000	0.000	116,087.851
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	47,314.954	78,812.556	-101,090.850
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	184,398.625	263,211.181	278,208.182
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	41,726.767	41,726.767	157,814.618
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	142,671.858	268,799.368	120,393.564
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>			
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	107.01	109.80	128.16
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	109.80	128.16	145.63
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2.59%	16.72%	13.63%
4. minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
tys	113.79	137.08	145.63
dzień	04.12.2002	03.09.2003	31.12.2004
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
tys	101.68	105.03	128.16
dzień	31.07.2002	5.03.2003	07.01.2004
5. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
tys	109.60	128.38	145.63
dzień	27.12.2002	31.12.2003	29.12.2004
<b>IV. Procentowy udział w aktywach i aktywach netto:</b>			
kosztów operacyjnych, w tym:	4.00%	4.00%	4.00%
- wynagrodzenia towarzystwa	2.00%	2.00%	2.00%

\* wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przedstawiono w PLN

Rachunek Przepływów Pieniężnych BETA SFIO za okres 1.01.2004-31.12.2004r. (w tys.zł)

	31.12.2003	31.12.2004
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>-10,149.5075</b>	<b>13,887.9428</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>762,720.7174</b>	<b>729,879.4470</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	382.7400	415.0221
2. Z tytułu zbycia składników lokat	762,337.9774	729,464.4249
3. Pozostałe	0.0000	0.0000
<b>II. Wydatki</b>	<b>772,870.2249</b>	<b>715,991.5042</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	0.0000	0.0000
2. Z tytułu nabycia składników lokat	772,406.9161	715,377.6045
3. z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	334.5240	483.6328
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0.0000	0.0000
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	101.3699	115.3726
za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0.0000	0.0000
za zezwolenia rejestracyjnych	0.0000	0.0000
6. Z tytułu usług wydawniczych	27.4149	14.1271
prawnych	0.0000	0.7672
w zakresie rachunkowości	0.0000	0.0000
7. Pozostałe	0.0000	0.0000
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>10,014.7276</b>	<b>-13,836.0641</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>10,014.7276</b>	<b>2,000.0000</b>
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	10,014.7276	2,000.0000
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0.0000	0.0000
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0.0000	0.0000
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0.0000	0.0000
5. Odsetki	0.0000	0.0000
6. Pozostałe	0.0000	0.0000
<b>II. Wydatki</b>	<b>0.0000</b>	<b>15,836.0641</b>
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa lub nabycia certyfikatów własnych	0.0000	15,836.0641
2. z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów	0.0000	0.0000
3. Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	0.0000	0.0000
4. Z tytułu udzielonych pożyczek	0.0000	0.0000
5. Odsetki	0.0000	0.0000
6. Pozostałe	0.0000	0.0000
<b>C. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>-134.7799</b>	<b>51.8787</b>
<b>D. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>319.9757</b>	<b>185.1958</b>
<b>E. Środki pieniężne na koniec okresu (D+/-C)</b>	<b>185.1958</b>	<b>237.0745</b>
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>

Zestawienie Lokat BETA SFIO na dzień 31 grudnia 2004 (w tys.zł)

	ilość	wartość na dzień bilansowy	wartość wg cen nabycia	procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu:</b>				
1. Papiery wartościowe notowane na rynku regulowanym:				
<b>OBLIGACJE</b>				
PL0000101937/DS1110/24.11.2010	10	10.0100	9.9550	0.06%
PL0000102125/PS0506/12.05.2006	10	10.2640	10.2533	0.06%
PL0000101259/DS0509/24.05.2009	1	0.9960	1.0328	0.01%
PL0000102224/DZ0811/18.08.2011	1	0.9945	1.0072	0.01%
PL0000103438/OK0806/12.08.2006	10	9.0650	8.9285	0.05%
PL0000103107/OK0805/12.08.2006	10	9.6430	9.5348	0.05%
<b>RAZEM</b>	<b>42</b>	<b>40.9725</b>	<b>40.7115</b>	<b>0.23%</b>
<b>AKCJE</b>				
PLTLKPL00017/TPSA	76,000	1,504.8000	949.0052	8.56%
PLPKN0000018/PKNORLEN	35,000	1,323.0000	803.8358	7.53%
PLPEKA000016/PEKAO	7,000	966.0000	777.3968	5.50%
PLPROKM00013/PROKOM	2,100	308.7000	242.6360	1.76%
PLBRE0000012/BRE	4,000	456.0000	313.4918	2.59%
PLAGORA00067/AGORA	9,500	539.6000	456.0292	3.07%
PLCMPL00016/COMPUTERLAND	1,800	199.8000	142.4133	1.14%
PLSOFTB00016/SOFTBANK	13,511	376.9569	245.3015	2.14%
PLKGHM000017/KGHM	40,000	1,252.0000	941.8449	7.12%
PLBPH0000019/BPHPBK	1,000	510.0000	411.9331	2.90%
PLBIG0000015/MILLENNIUM	48,000	161.2800	136.4771	0.92%
PLNETIA00014/NETIA	160,000	713.6000	582.1720	4.06%
PLBZ00000044/BZWBK	4,230	410.3100	271.3636	2.33%
PLJELFA00015/JELFA	1,000	56.0000	54.5981	0.32%
PLMEDCS00015/PGF	1,800	107.2800	63.0035	0.61%
PLFRMCL00066/FARMACOL	4,842	139.4496	4.8420	0.79%
PLAMICA00010/AMICA	3,683	124.1171	80.0650	0.71%
PLCOMAR00012/COMARCH	2,500	178.7500	72.2799	1.02%
PLHOOP000010/HOOP	21,800	220.1800	195.0474	1.25%
PLOPTTC00011/OPTIMUS	18,044	164.2004	168.8857	0.93%
PLORBIS00014/ORBIS	6,000	148.8000	145.4614	0.85%
PLPCLRT00037/PDA-POLCOLORIT	25,483	100.1482	109.5769	0.57%



PLSNZKA00033/ŚNIEŻKA	6,000	162.6000	132.0000	0.93%
PLDEBCA00012/DEBICA	1,300	128.0500	168.4527	0.73%
AT0000995006/BACA	700	189.7000	155.3601	1.08%
PLBH00000012/BANK HANDLOWY	1,265	81.0865	78.0394	0.46%
PLBTCOM00016/BETACOM	20,000	285.0000	518.0587	1.62%
HU0000072640/BORSODCHEM	3,000	94.2000	101.2820	0.54%
PLDRZPL00032/DROZAPOL-PROFIL	50,000	230.0000	160.0000	1.31%
PLELTBD00017/ELEKTROBUDOWA	5,500	149.0500	140.6006	0.85%
PLFAM0000012/FAM TECH-ODLEWNICZA	17,300	217.1150	294.0304	1.24%
PLGTC0000037/GTC	2,000	212.0000	220.4400	1.21%
PLJTRZN00011/JUTRZENA	2,800	122.9200	98.1764	0.70%
PLKETY000011/KETY	1,514	198.3340	198.9364	1.13%
PLPKO0000016/PKO BP	40,000	1,112.0000	820.0000	6.33%
PLPCLRT00029/POLCOROL	33,017	130.0870	141.9731	0.74%
PLMBRST00015/STRZELEC	25,000	29.5000	48.0221	0.17%
PLTRFRM00018/TORFARM	4,000	170.0000	184.0000	0.97%
PLSTLEX00019/STALEXPORT	40,000	107.2000	106.4913	0.61%
PLCELZA00018/SWIECIE	2,400	139.2000	155.1316	0.79%
<b>RAZEM</b>	<b>743,089</b>	<b>13,719.0147</b>	<b>10,888.6550</b>	<b>78.06%</b>
<b>RAZEM</b>	<b>595,655</b>	<b>9,899.1168</b>	<b>8,009.3755</b>	<b>41.50%</b>
<b>I. Papiery wartościowe nie notowane na rynku regulowanym:</b>				
PL0000002556/Bony skarbowe/14.09.2005	374	3,577.0585	3,576.4722	20.35%
<b>RAZEM</b>	<b>374</b>	<b>3,577.0585</b>	<b>3,576.4722</b>	<b>20.35%</b>
<b>RAZEM</b>		<b>17,337.0457</b>	<b>14,505.8387</b>	<b>98.64%</b>
<b>II. Papiery wartościowe niedopuszczone do publicznego obrotu:</b>				
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.00%</b>
<b>III. Inne prawa majątkowe, nie będące papierami wartościowymi</b>				
<b>RAZEM:</b>	<b>0</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.00%</b>
<b>IV Waluty obce</b>				
<b>RAZEM:</b>	<b>0</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.00%</b>
<b>RAZEM LOKATY</b>	<b>743,505</b>	<b>17,337.0457</b>	<b>14,505.8387</b>	<b>98.64%</b>

PORÓWNANIE ZE STANEM NA DZIEŃ w tys.zł	31.12.2002		31.12.2003		31.12.2004	
	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2002 r.	Procentowy udział w aktywach	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2003 r.	Procentowy udział w aktywach	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2004 r.	Procentowy udział w aktywach
Akcje	2733.8263	17.41%	17683.9221	62.16%	13719.0147	78.06%
Waluty obce	0.0000	0.00%	0.0000	0.00%	0.0000	0.00%
Obligacje (bez odsetek)	2441.6281	15.55%	5664.8255	19.91%	40.9725	0.23%
Bony Skarbowe	10144.9987	64.60%	3337.6297	11.73%	3577.0585	20.35%
Papiery Komercyjne (wierzytelności)	0.0000	0.00%	1488.6436	5.23%	0.0000	0.00%
<b>Papiery wartościowe i wierzytelności razem</b>	<b>15320.4531</b>	<b>97.56%</b>	<b>28175.0209</b>	<b>99.03%</b>	<b>17337.0457</b>	<b>98.64%</b>
Pozostałe Aktywa	413.0826	2.63%	274.9310	0.97%	238.7390	1.36%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>15703.8357</b>	<b>100.19%</b>	<b>28449.9518</b>	<b>100.00%</b>	<b>17575.7847</b>	<b>100.00%</b>

## Nota 1.

NIEZREALIZOWANY WYNIK Z WYCENY LOKAT (z podziałem wg rodzaju przyjętego w bilansie) w tys.zł					
Rodzaj lokaty		OBLIGACJE	AKCJE	KONTRAKTY TERMINOWE	Razem
Wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat	rok poprzedni	0.0000	2353.2474	0.0000	2353.2474
	rok bieżący	0.0000	2830.6207	0.0000	2830.6207
Spadek niezrealizowanej straty z wyceny lokat	rok poprzedni	64.4176	0.0000	0.0000	0.0000
	rok bieżący	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

## Nota 2.

ZREALIZOWANY WYNIK ZE ZBYCIA LOKAT (z podziałem wg rodzaju przyjętego w bilansie) w tys.zł								
rodzaj lokaty		PAPIERY KOMERCYJNE	AKCJE	WALUTY	KONTRAKTY TERMINOWE	OBLIGACJE SKARBOWE	BONY SKARBOWE	Razem
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	rok poprzedni	0.0000	543.6525	0.0000	51.9100	152.3509	0.1106	748.0240
	rok bieżący	0.0000	2,493.3423	0.1097	0.0000	0.0000	0.0529	2,493.5049
Zrealizowana strata ze zbycia lokat	rok poprzedni	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
	rok bieżący	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-3.7890	0.0000	-3.7890

## Nota 3.

KOSZTY INNE NIŻ OPERACYJNE (WEDŁUG TYTUŁÓW) w tys.zł	rok poprzedni	rok bieżący
Podatki	0.0000	0.0000
opłaty manipulacyjne	0.0000	0.0000
provizje maklerskie	173.6488	88.5331
<b>Razem</b>	173.6488	88.5331

Warszawa, dnia 31 stycznia 2005r.

Philippe De Brouwer

Dariusz Wieloch

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Główny Księgowy Funduszy

Tomasz Gil