

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**WARTA
PAPIERÓW DŁUŻNYCH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
OTWARTEGO**

ZA OKRES:

OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2004R.

WPROWADZENIE

Fundusz

Nazwa Funduszu

WARTA Papierów Dłużnych Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Podstawy prawne działalności

Fundusz jest Funduszem Inwestycyjnym Otwartym w rozumieniu ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. – Ustawa o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 1997 r. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami) działającym zgodnie z w/w ustawą i Statutem WARTA Papierów Dłużnych Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (decyzja z dnia 20 listopada 2001 r., znak DFN1 – 4050/18 – 34/01). Fundusz został zarejestrowany 11 grudnia 2001 r. w Sądzie Okręgowym w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy (nr rejestru RFj 102, REGON 017415096-00019). Fundusz posiada osobowość prawną.

Publikacja Prospektu Informacyjnego

Prospekt Informacyjny WARTA Papierów Dłużnych Funduszu Inwestycyjnego Otwartego został opublikowany w dzienniku „Prawo i Gospodarka” w dniu 30 marca 2001r.

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Funduszu miały miejsce 27 listopada 2001 r. Pierwsza wycena nastąpiła 20 grudnia 2001r.

Podstawowe dane o polityce inwestycyjnej WARTA Papierów Dłużnych Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych z dnia 28 sierpnia 1997 r. i artykułem 8 Statutu, Fundusz przy dokonywaniu lokat stosuje ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego otwartego i stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat

Fundusz lokuje swoje Aktywa w:

1. papiery wartościowe

1.1. emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym,

1.2. dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1.1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,

1.3. inne niż określone w pkt 1.1 i pkt 1.2 lub wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym czasie, nie rzadziej jednak niż w Dniu Wyceny.

2. Fundusz, może nabywać jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli stosują ograniczenia inwestycyjne, co najmniej takie same jak przewidziane Statutem.

3. Fundusz może lokować swoje Aktywa w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie

tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika oraz jeżeli w odniesieniu do kategorii lokat stosują ograniczenia inwestycyjne, co najmniej analogicznie do Statutu.

4. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot transakcje terminowe, w tym transakcje będące papierami wartościowymi w rozumieniu art. 3 ust. 3 Prawa o publicznym obrocie wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

5. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.

6. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Funduszu

7. Łączna wartość lokat określonych w ust. 1 pkt 1.3. nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Funduszu.

8. Fundusz nie może lokować więcej niż 25 % wartości Aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % wartości Aktywów Funduszu.

9. Do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w pkt. 5 i 6.

10. Ograniczeń, o których mowa w pkt. 5 i 6 nie stosuje się, z zastrzeżeniem pkt. 12, również do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:

1) jednostki samorządu terytorialnego,

2) państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

11. Jeżeli lokaty, o których mowa w pkt. 9 lub 10, nie spełniają warunków określonych w pkt. 5 i 6, 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.

12. Lokaty, o których mowa w pkt. 9 i 10, dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden z podmiotów, o którym mowa w pkt. 9 i 10, mogą przewyższać 35% wartości Aktywów Funduszu.

13. Łączna wartość lokat, o których mowa w pkt. 2 i 3, nie może przewyższać 5% wartości Aktywów Funduszu.

14. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

15. Jeżeli Fundusz przekroczy którekolwiek z ograniczeń inwestycyjnych, określonych w Statucie jest obowiązany do dostosowania, w ciągu sześciu miesięcy, stanu swoich Aktywów do wymagań określonych w Statucie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.

16. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% wartości Aktywów Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

Towarzystwo będące organem Funduszu

WARTA Papierów Dłużnych Fundusz Inwestycyjny Otwarty jest zarządzany przez WARTA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Solec 48 (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 30 czerwca 2004 r. zarządzało także pięcioma innymi funduszami:

- ALFA Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym,
- BETA Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym,
- GAMMA Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym
- WARTA Trzeciofilarowy Zrównoważony 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 28 sierpnia 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 1%. Towarzystwo może zmniejszyć lub

zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa z obowiązku ponoszenia opłaty manipulacyjnej w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu lub w przypadku dokonania jednorazowej wpłaty na nabycie jednostek Uczestnictwa w wysokości określonej w Statucie Funduszu.

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2004 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 21 359,0697 tys.zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r. wykazujący zysk z operacji w wysokości 200,9901 tys.zł,
- Zestawienie portfela lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2004 r. o łącznej wartości 20 882,8456 tys.zł,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r.
- Noty objaśniające: dotyczące zrealizowanego zysku/straty ze zbycia lokat, wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat oraz informacja o podatkach, opłatach manipulacyjnych oraz prowizjach maklerskich.

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

Bank Depozytariusz

Depozytariuszem dla Funduszu jest Bank Przemysłowo Handlowy PBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, AL. Pokoju 1.

Na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych do obowiązków Depozytariusza wynikających z umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego należy:

1. prowadzenie Rejestru Aktywów 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 Aktywów Netto na Jednostkę 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 OFI Sp. z o. o. na podstawie umowy zawartej w dniu 14 sierpnia 2002r.

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), przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr. 149, poz.1670), jak również w oparciu o przyjęty Plan Kont Uchwała nr 76 w dniu 10 grudnia 2001r. oraz Zasady Wyceny Funduszu zatwierdzone przez Zarząd Towarzystwa Uchwała nr 5 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. 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.
7. 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.
8. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
9. 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.

10. 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.

11. W przypadku gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne 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.

12. 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.

13. 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.

13. 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.

14. 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.

15. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki.

16. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.

17. Preliminarz kosztów powinien zawierać pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

18. Koszty odsetek z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz podlegają rozliczeniu w czasie, z uwzględnieniem charakteru i czasu spłaty kredytu lub pożyczki.

19. 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.

20. 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 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) Rozporządzenia - w oparciu o szczegółową metodę i kryteria wyceny określone w statucie funduszu,
- 2) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w § 27 ust. 1 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 wycenia się w szczególności w następujący sposób:

- 1) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w § 27 ust. pkt 1 i 3 - 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,
- 2) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych - według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- 3) 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. Zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub - w przypadku papierów nie notowanych 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 na dzień, o którym mowa w § 26 ust3 Rozporządzenia.

10. 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. W przypadku gdy nie jest możliwa wycena aktywów i ustalenie zobowiązań, 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.

Liczba wycen

W okresie sprawozdawczym dokonano 127 wycen.

Kryterium podziału składników portfela lokat

Składniki portfela lokat Funduszu podzielone są na:

1. 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. Dochody osób fizycznych osiągnane z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa przez Fundusz były opodatkowane na zasadach ogólnych.

Opłaty

W okresie sprawozdawczym Fundusz pobrał przy zbyciu jednostek uczestnictwa i przekazał na rachunek Towarzystwa opłatę manipulacyjną w wysokości 1,8868 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 Towarzystwa skierowany do Uczestników Funduszu omawiające wynik działalności Funduszu w okresie sprawozdawczym oraz raport Audytora z przeglądu sprawozdania finansowego.

Bilans WARTA Papierów Dłużnych FIO na dzień 30 czerwca 2004 r.(w tys.zł)

	Nota	30.06.2003	31.12.2003	30.06.2004
I. Aktywa		24,761.7580	24,998.7056	21,388.7107
1. Lokaty		24,011.2470	24,404.9581	20,882.8456
- nieruchomości (własność)		0.0000	0.0000	0.0000
- nieruchomości (współwłasność)		0.0000	0.0000	0.0000
- waluty		0.0000	0.0000	0.0000
- papiery wartościowe		24,011.2470	24,404.9581	20,882.8456
- jednostki i tytuły uczestnictwa		0.0000	0.0000	0.0000
- udziały w sp. z o. o.		0.0000	0.0000	0.0000
- wierzytelności		0.0000	0.0000	0.0000
- inne		0.0000	0.0000	0.0000
2. Środki pieniężne		200.9568	86.7538	14.0271
-Rachunek bankowy		107.0568	86.7538	14.0271
-Lokaty krótkoterminowe		93.9000	0.0000	0.0000
3. Należności		549.5542	506.9938	491.8380
a) Z tytułu zbytych lokat		0.0000	0.0000	0.0000
b) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa		0.0000	8.1963	0.0000
c) Dywidendy		0.0000	0.0000	0.0000
d) Odsetki		549.5542	498.7975	491.8380
e) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów		0.0000	0.0000	0.0000
f) z tytułu udzielonych pożyczek		0.0000	0.0000	0.0000
g) Pozostałe		0.0000	0.0000	0.0000
II. Zobowiązania		101.9643	31.1451	29.6410
1. Z tytułu nabytych lokat		0.0000	0.0000	0.0000
2. Z tytułu wystawionych opcji		0.0000	0.0000	0.0000
3. Z tytułu wykupionych jednostek uczestnictwa		3.2798	0.0000	0.5037
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu		0.0000	0.0000	0.0000
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku		0.0000	0.0000	0.0000
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku		0.0000	0.0000	0.0000
7. Rezerwa na wydatki		27.7877	27.2654	22.6636
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa		70.3740	3.2415	6.3720
9. Pozostałe		0.5228	0.6382	0.1017
III. Aktywa netto (I - II)		24,659.7937	24,967.5605	21,359.0697
IV. Kapitał		22,875.5709	23,305.3984	19,495.9175
1. Wpłacony		46,674.5626	49,504.8553	60,292.8561
2. Wyplacony (wielkość ujemna)		-23,798.9917	-26,199.4569	-40,796.9386
V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto		761.5992	1,179.6812	1,553.7842
VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		793.0748	525.6708	289.4147
VII. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia		229.5488	-43.1899	19.9534
VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji, razem (IV + V+/-VI+/-VII)		24,659.7937	24,967.5605	21,359.0698
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa		206,394.793	210,041.957	178,053.466
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		0.1195	0.1189	119.96*

* wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przedstawiono w PLN

**Rachunek Wyniku z Operacji WARTA Papierów Dłużnych FIO
za okres od 1 stycznia 2004 do 30 czerwca 2004 (w tys.zł)**

	Nota	30.06.2003	30.06.2004
I. Przychody z lokat		536.0203	590.5481
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach		0.0000	0.0000
2. Odsetki		412.7803	547.6125
3. Odpis dyskonta		112.6708	41.0488
4. Przychody z nieruchomości		0.0000	0.0000
5. Dodatnie różnice kursowe (saldo)		0.0000	0.0000
6. Pozostałe		10.5692	1.8868
II. Koszty operacyjne		165.8711	216.4452
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa		113.7622	149.4445
2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów		0.0000	0.0000
3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		0.0000	0.0000
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		0.0000	0.0000
6. Usługi prawne		0.0000	0.0000
7. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0.0000	0.0000
8. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek		0.0000	0.0000
9. Ujemne różnice kursowe (saldo)		0.0000	0.0000
10. Audyt		0.0000	0.0000
11. Amortyzacja premii		41.5397	65.1139
12. Pozostałe		10.5692	1.8868
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0.0000	0.0000
IV. Koszty operacyjne netto (II - III)	3	165.8711	216.4452
V. Przychody z lokat netto (I - IV)		370.1492	374.1029
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		422.3267	-173.1128
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1	408.6324	-236.2561
- z tytułu różnic kursowych		0.0000	0.0000
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2	13.6943	63.1433
- z tytułu różnic kursowych		0.0000	0.0000
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)		792.4759	200.9901
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa		206,394.793	178,053.466
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa		0.0038	0.0011

Zestawienie Zmian w Aktywach Netto WARTA Papierów Dłużnych FIO (w tys.zł)

	30.06.2003	31.12.2003	30.06.2004*
I. Zmiana wartości aktywów netto:			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	12,960.2886	12,960.2886	24,967.5606
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	792.4759	670.4152	200.9902
a) przychody z lokat netto	370.1492	788.2312	374.1030
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	408.6324	141.2284	-236.2561
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	13.6943	-259.0444	63.1433
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	792.4759	670.4152	200.9902
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:	10,907.0292	11,336.8567	-3,809.4810
a) zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	15,163.3156	17,993.6083	10,788.0008
b) zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4,256.2864	6,656.7516	14,597.4818
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	10,907.0292	11,336.8567	-3,809.4810
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	11,699.5051	12,007.2720	-3,608.4908
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	24,659.7937	24,967.5606	21,359.0698
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	20,398.2930	22,612.1367	23,098.4574
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	129,424.643	153,216.755	90,240.962
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	35,816.524	55,961.472	122,229.453
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	93,608.119	97,255.283	-31,988.491
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	418,929.485	442,669.711	532,910.673
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	212,534.692	232,627.754	354,857.207
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	206,394.793	210,041.957	178,053.466
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:			
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0.1149	0.1149	118.89
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	0.1195	0.1189	119.96
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	8.08%	3.45%	1.81%
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. PLN	0.1195	0.1197	120.22
dzień	30.06.2003	12.10.2003	30.03.2004
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
tys. PLN	0.1149	0.1149	118.70
dzień	02.01.2003	02.01.2003	08.02.2004
5. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
tys. PLN	0.1195	0.1189	119.86
dzień	30.06.2003	31.12.2003	30.06.2004
IV. Procentowy udział w aktywach i aktywach netto:			
kosztów operacyjnych, w tym:	3.00%	3.00%	3.00%
- wynagrodzenia towarzystwa	1.30%	1.30%	1.30%

* wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przedstawiono w PLN

Rachunek Przepływów Pieniężnych WARTA Papierów Dłużnych za okres 01.01.2004-30.06.2004 r. w tys. zł

	30.06.2003	30.06.2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-10,772.3464	3,698.4636
I. Wpływy	246,121.1920	112,737.1055
1. Z tytułu posiadanych lokat	689.2011	451.7142
2. Z tytułu zbycia składników lokat	245,431.9908	112,285.3912
3. Pozostałe	0.0000	0.0000
II. Wydatki	256,893.5385	109,038.6419
1. Z tytułu posiadanych lokat	0.0000	0.0000
2. Z tytułu nabycia składników lokat	256,807.5641	108,857.3302
3. z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	85.9744	181.3117
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0.0000	0.0000
5. Z tytułu opłat	0.0000	0.0000
dla depozytariusza	0.0000	0.0000
za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0.0000	0.0000
za zezwolenia	0.0000	0.0000
rejestracyjnych	0.0000	0.0000
6. Z tytułu usług	0.0000	0.0000
wydawniczych	0.0000	0.0000
prawnych	0.0000	0.0000
w zakresie rachunkowości	0.0000	0.0000
7. Pozostałe	0.0000	0.0000
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	10,907.0292	-3,771.1903
I. Wpływy	15,163.3156	10,879.8667
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	15,163.3156	10,879.8667
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
II. Wydatki	4,256.2864	14,651.0570
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa lub nabycia certyfikatów własnych	4,256.2864	14,651.0570
2. z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	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
C. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	134.6828	-72.7267
D. Środki pieniężne na początek okresu	66.2740	86.7538
E. Środki pieniężne na koniec okresu (D+/-C)	200.9568	14.0271
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0.0000	0.0000

Zestawienie Lokat WARTA Papierów Dłużnych FIO na dzień 30 czerwca 2004 (w tys.zł)

	ilość	wartość na dzień bilansowy	wartość wg cen nabycia	procentowy udział w aktywach ogółem
I. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu:				
1. Papiery wartościowe notowane na rynku regulowanym:				
OBLIGACJE				
PL0000103107/OK0805/12.08.2005	6,000	5,570.4000	5,567.0673	26.04%
PL0000101259/DS0509/24.05.2009	5,351	5,040.6420	5,065.6254	23.57%
PL0000101440/DK0809/22.08.2009	3,500	3,567.9272	3,584.7000	16.68%
PL0000101432/PK0704/22.07.2004	3,485	3,492.0753	3,620.7233	16.33%
PL0000102877/OK1204/12.12.2004	400	388.8000	363.6800	1.82%
PL0000102760/OK0804/21.08.2004	190	188.3090	170.9278	0.88%
PL0000100467/DZ1205/14.12.2005	25	25.1150	25.7400	0.12%
PL0000101598/DZ0110/18.01.2010	7	7.2667	7.3376	0.03%
PL0000101234/DZ0109/18.01.2009	5	5.1550	5.2446	0.02%
PL0000101937/DS1110/24.11.2010	1	0.9250	0.9627	0.00%
PL0000102836/DS1013/24.10.2013	1	0.8500	0.9239	0.00%
RAZEM	18,965	18,287.4652	18,412.9327	85.50%
2. Papiery wartościowe nie notowane na rynku regulowanym:				
PL00000003133/BONY SKARBOWE/25.05.2005	276	2,595.3804	2,577.8676	12.13%
RAZEM	276	2,595.3804	2,577.8676	12.13%
RAZEM	19,241	20,882.8456	20,990.8003	97.63%
II. Papiery wartościowe niedopuszczone do publicznego obrotu:				
RAZEM	0	0.0000	0.0000	0.00%
III. Inne prawa majątkowe, nie będące papierami wartościowymi				
RAZEM:	0	0.0000	0.0000	0.00%
IV Waluty				
RAZEM:	0	0.0000	0.0000	0.00%
RAZEM LOKATY	19,241	20,882.8456	20,990.8003	97.63%

PORÓWNANIE ZE STANEM NA DZIEŃ w tys.zł	30.06.2003 r.		31.12.2003 r.		30.06.2004 r.	
Opis	Wartość rynkowa na dzień 30.06.2003 r.	Procentowy udział w aktywach	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2003 r.	Procentowy udział w aktywach	Wartość rynkowa na dzień 30.06.2004 r.	Procentowy udział w aktywach
Obligacje (bez odsetek)	21,975.3828	88.75%	20,313.8186	81.26%	18,287.4652	85.50%
Bony Skarbowe	0.0000	0.00%	4,091.1395	16.37%	2,595.3804	12.13%
Papiery komercyjne	2,035.8642	8.22%	0.0000	0.00%	0.0000	0.00%
Papiery wartościowe, waluta i wierzycelności razem	24,011.2470	96.97%	24,404.9581	97.62%	20,882.8456	97.63%
Pozostałe Aktywa	750.5110	3.03%	593.7475	2.38%	505.8652	2.37%
AKTYWA RAZEM	24,761.7580	100.00%	24,998.7056	100.00%	21,388.7108	100.00%

Nota 1.

NIEZREALIZOWANY WYNIK Z WYCENY LOKAT (z podziałem wg rodzaju przyjętego w bilansie) w tys.zł					
rodzaj lokaty		OBLIGACJE	BONY SKARBOWE	AKCJE	Razem
Wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat	rok poprzedni	229.5488	0.0000	0.0000	229.5488
	rok bieżący	19.9534	0.0000	0.0000	19.9534
Spadek niezrealizowanej straty z wyceny lokat	rok poprzedni	0.0000	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		OBLIGACJE	BONY SKARBOWE	AKCJE	Razem
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	rok poprzedni	408.6272	0.0052	0.0000	408.6324
	rok bieżący	0.0000	6.3525	0.0000	6.3525
Zrealizowana strata ze zbycia lokat	rok poprzedni	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
	rok bieżący	-242.6087	0.0000	0.0000	-242.6086

Nota 3.

KOSZTY INNE NIŻ OPERACYJNE (WEDŁUG TYTUŁÓW) w tys.zł	rok poprzedni	rok bieżący
podatki	0.0000	0.0000
opłaty manipulacyjne	10.5692	1.8868
provizje maklerskie	0.2414	0.0000
Razem	10.8106	1.8868

Warszawa, dnia 27 lipca 2004r.

Philippe de Brouwer

Dariusz Wieloch

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Główny Księgowy Funduszy

Tomasz Gil