



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ALFA

**SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
OTWARTEGO**

ZA OKRES:

OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2003r.

WPROWADZENIE

Fundusz

Nazwa Funduszu

ALFA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Podstawy prawne działalności.

Fundusz ALFA jest Specjalistycznym 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 Funduszu ALFA SFIO zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (decyzja z dnia 2 sierpnia 2000 r., znak DFN1 – 409/18 – 14/00). Fundusz został zarejestrowany 14 września 2000 r. w Sądzie Okręgowym w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy (nr rejestru RFj 77, REGON 016404535). Fundusz posiada osobowość prawną.

Publikacja prospektu informacyjnego

Prospekt informacyjny Funduszu ALFA SFIO został opublikowany w dzienniku „Prawo i Gospodarka” w dniu 6 października 2000 r.

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Funduszu trwały od 17 sierpnia do 24 sierpnia 2000 r. Pierwsza wycena nastąpiła 20 września 2000 r.

Podstawowe dane o polityce inwestycyjnej Funduszu ALFA SFIO

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie dochodów z lokowania jego Aktywów.

Kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka zmienności stóp procentowych, ryzyka ograniczonej płynności i ryzyka nie wypłacalności banku, w którym dokonywane są lokaty. 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 mieszanego i stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat

1. Fundusz lokuje swoje Aktywa w:

1.1. papiery wartościowe, w tym do 100 % wartości Aktywów Funduszu może być inwestowane w dłużne papiery wartościowe,

1.2. wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok,

1.3. waluty

- pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość może być ustalona nie rzadziej niż w każdym Dniu Wyceny.

2. Lokaty w dłużne papiery wartościowe, w tym lokaty w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski oraz w wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może dokonywać lokat za granicą. Papiery wartościowe i wierzytelności objęte lub nabyte za granicą mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Funduszu. Lokowanie w papiery wartościowe lub w wierzytelności w państwie innym niż Rzeczypospolita Polska lub państwo należące do OECD wymaga uzyskania zezwolenia Komisji

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, 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 lub w wierzytelności wobec tego podmiotu, w 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 Aktywów Funduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu, walutę jednego państwa lub EURO, 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.
11. 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.

Zarządzający

Fundusz ALFA SFIO 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 31 grudnia 2003r. zarządzało także pięcioma innymi funduszami:

- BETA 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.

Stawka opłaty manipulacyjnej ustalana jest przez Fundusz i nie może przekroczyć 1 % środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Stawka opłaty manipulacyjnej może być zależna od ilości środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa z obowiązku jej ponoszenia, w każdym przypadku jeżeli Towarzystwo, jako organ Funduszu tak postanowi. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie pobierał opłaty manipulacyjnej.

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003r. wykazujący aktywa netto w wysokości 547 592,4841 tys.zł,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. wykazujący zysk z operacji 58 248,4782 tys. zł.,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r.,
- Zestawienie portfela lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2003 r. o łącznej wartości 782 897,1546 tys. zł.,
- Noty objaśniające: dotyczące zrealizowanego zysku/straty ze zbycia lokat, informacja o podatkach, opłatach manipulacyjnych i prowizjach maklerskich, informacja o zmianie zakresu kosztów pokrywanych ze środków własnych Funduszu.

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 pod adresem Al. Armii Ludowej 26.

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 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,
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,

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

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), przepisami, Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr. 149, poz. 1670), jak również w oparciu o przyjęty Plan Kont oraz Zasady Wyceny Funduszu zatwierdzone przez Zarząd Towarzystwa Uchwałą nr 2 w dniu 24 sierpnia 2000r.

Księgowanie operacji dotyczących Funduszu:

1. Wszystkie operacje Funduszu są ujmowane w księgach rachunkowych w dniu uzyskania wiarygodnego ich potwierdzenia.
2. Nabyte papiery wartościowe ewidencjonowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia na dzień transakcji. Cena nabycia obejmuje wszelkie opłaty prawnie obowiązujące (w okresie sprawozdawczym były to prowizje maklerskie).

3. Przy sprzedaży papierów wartościowych stosowana jest zasada „najdrożej kupione papiery sprzedaje się pierwsze”.

Wycena aktywów Funduszu i kryteria wyboru rynku głównego

Aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań w obrocie dokonywanym w ramach wyodrębnionego pod względem organizacyjnym i finansowym, działającego regularnie systemu, zapewniającego jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach, zgodnie z zasadami określonymi przez właściwe przepisy kraju, w którym obrót ten jest dokonywany, wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji w takim obrocie ustala się według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, pozostałe zaś aktywa i zobowiązania - według wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. W Dniu Wyceny Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio Aktywów i zobowiązań oraz odpowiednio kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.

Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustalana jest w Dniach Wyceny. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z postanowieniem zdania poprzedniego.

Papiery wartościowe i prawa majątkowe w obrocie na rynku zorganizowanym

1. Wartość papierów wartościowych i praw majątkowych nie będących papierami wartościowymi notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, z wyłączeniem kontraktów terminowych, ustalana jest w oparciu o ogłaszany dla papierów wartościowych ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych lub ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
2. Wartość papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych jednocześnie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i na regulowanym rynku

pozagiełdowym Centralna Tabela Ofert S.A. ustalana jest w oparciu o kurs na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, przy zastosowaniu zasad określonych w pkt. 1

3. 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 pkt. 1 i 2
4. Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej według metod określonych w pkt. 1, nabyte z dyskontem lub premią wycenia się w oparciu o odpis dyskonta lub amortyzację premii.

Inne papiery wartościowe i prawa majątkowe. Kryterium wyboru rynku głównego.

1. W przypadku, jeżeli papiery wartościowe lub prawa majątkowe są notowane jednocześnie na rynku zorganizowanym lub więcej niż jednym rynku zorganizowanym oraz poza rynkiem zorganizowanym, wycena papieru wartościowego lub prawa majątkowego dokonywana jest według ceny z tego rynku na którym papier lub prawo majątkowe zostały zakupione. Jeżeli sprzedaż papieru wartościowego lub prawa majątkowego nie będzie możliwa w dniu, w którym Fundusz zamierza dokonać sprzedaży, na tym rynku na którym został on zakupiony, to sprzedaż i wycena papieru wartościowego lub prawa majątkowego następuje na rynku i według ceny z rynku, na którym papier wartościowy lub prawo majątkowe może zostać zbyte.
2. Papiery wartościowe nie notowane na rynkach zorganizowanych są wyceniane w następujący sposób:
 - 1) w oparciu o ostatnią dostępną cenę prezentowaną przez jedną lub dwie instytucje finansowe prowadzące obrót tymi składnikami Aktywów i posiadających najwyższe obroty nimi w miesiącu poprzedzającym miesiąc dokonywania wyceny. Wybór instytucji dokonywany jest przez Fundusz w uzgodnieniu z Depozytariuszem,

- 2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych wartość ich ustala się według formuły liniowej, uwzględniającej wysokość oprocentowania lub dyskonto, z jakim nabyto papiery wartościowe oraz termin wykonania praw z tych papierów,
 - 3) w przypadku niemożności dokonania wyceny w oparciu o zasadę określoną w pkt1) cenę ustala się w oparciu o cenę nabycia takiego papieru wartościowego z uwzględnieniem czynników mających wpływ na zmianę jego wartości rynkowej.
3. Kontrakty terminowe notowane na rynku zorganizowanym wycenia się według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. 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.
 4. Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz, którego jednostki są nabywane wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tego funduszu.
 5. Wartość papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny ustala się 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 ustala się 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.
 6. Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej według metod określonych w pkt.. 5, nabyte z dyskontem lub premią wycenia się w oparciu o odpis dyskonta lub amortyzację premii.

Zagraniczne papiery wartościowe

1. Do zagranicznych papierów stosuje się zasady określone dla papiery wartościowe i prawa majątkowe w obrocie na rynku zorganizowanym oraz innych papierów wartościowych i praw majątkowych
2. 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 obowiązującego średniego kursu ustalanego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny,

3. 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.
4. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a także po przeliczeniu w walucie polskiej.

Środki utrzymywane na rachunkach bankowych

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

Inne zasady wyceny

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 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.

Pokrywanie kosztów Funduszu

Decyzją Zarządu z dnia 17 grudnia 2002 roku oraz zgodnie ze zmianą Statutu z dnia 13 marca 2003 roku Fundusz (począwszy odpowiednio od 01.01.2003r. i z upływem trzech miesięcy od dnia publikacji zmian w Statucie) ze środków własnych pokrywa następujące koszty: Koszty, wynagrodzenia likwidatora, prowizji maklerskich i bankowych , prowizji i opłat za przechowywanie Aktywów Funduszu przez Depozytariusza i inne uprawnione podmioty, innych opłat na rzecz Depozytariusza, w tym opłat stałych i za prowadzenie rachunków bankowych, prowizji i odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek Funduszu, wynagrodzenia za usługi świadczone przez Agenta Transferowego, wynagrodzenia za obsługę prawną Funduszu i inne doradztwo, wynagrodzenie za badanie sprawozdań finansowych Funduszu, opłat licencyjnych związanych z wykorzystywanym przez Fundusz oprogramowaniem, opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń i publikacji wymaganych przepisami prawa i Statutu, przygotowania, druku, publikacji i dystrybucji materiałów reklamowych i informacyjnych Funduszu, podatków oraz innych opłat wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, które pokrywa Fundusz stanowią koszty nielimitowane, a pokrycie tych kosztów następuje w terminie wymagalności z tego tytułu lub w terminie określonym przepisami prawa.

Liczba wycen

W okresie sprawozdawczym dokonano 53 wycen.

Kryterium podziału składników portfela lokat

Składniki portfela lokat Funduszu podzielone są na:

1. Obligacje Skarbu Państwa i gwarantowane przez Skarb Państwa,
2. Bony Skarbowe,
3. Papiery komercyjne

Zasady prezentacji danych

W okresie sprawozdania finansowym wszystkie aktywa i pasywa Funduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych 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 prawnych osiągnięte z tytułu wypłaty Udziału w Dochodzie Funduszu były opodatkowane na zasadach ogólnych. W okresie sprawozdawczym nie dokonano wypłat Udziałów w Dochodzie Funduszu.

Opłaty

W okresie sprawozdawczym z tytułu zawarcia transakcji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych została opłacona prowizja maklerska w wysokości 0,2799 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 będącego organem Funduszu do Uczestników Funduszu omawiający wynik działalności Funduszu w okresie sprawozdawczym, opinia Audytora i opinia Banku Depozytariusza.

Bilans ALFA SFIO na dzień 31 grudnia 2003 r.(w tys.zł)

	Nota	31.12.2002	31.12.2003
I. Aktywa		737,629.4604	795,882.0080
1. Lokaty		720,192.0094	782,897.1546
- nieruchomości (własność)		0.0000	0.0000
- nieruchomości (współwłasność)		0.0000	0.0000
- waluty		0.0000	0.0000
- papiery wartościowe		720,192.0094	782,897.1546
- jednostki i tytuły uczestnictwa		0.0000	0.0000
- udziały w sp. z o. o.		0.0000	0.0000
- wierzytelności		0.0000	0.0000
- papiery wartościowe do otrzymania		0.0000	0.0000
- inne		0.0000	0.0000
2. Środki pieniężne		1,053.3179	21.3280
-Rachunek bankowy		3.3179	21.3280
-Lokaty krótkoterminowe		1,050.0000	0.0000
3. Należności		16,384.1331	12,963.5253
a) Z tytułu zbytych lokat		0.0000	252.8338
b) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa		0.0000	0.0000
c) Z tytułu papierów wart.do dostarczenia		0.0000	0.0000
c) Dywidendy		0.0000	0.0000
d) Odsetki		16,384.1331	12,710.6915
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	0.0000
II. Zobowiązania		190,036.9763	248,289.5239
1. Z tytułu nabytych lokat		61.8477	0.0000
2. Z tytułu wystawionych opcji		0.0000	0.0000
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		0.0000	0.0000
4. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu		189,715.9548	247,964.4331
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. Zobowiązania z tytułu papierów do otrzymania		0.0000	0.0000
9. Rezerwa na wydatki		259.1738	325.0908
10. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa		0.0000	0.0000
11. Pozostałe		0.0000	0.0000
III. Aktywa netto (I - II)		547,592.4841	547,592.4841
IV. Kapitał		547,592.4841	547,592.4841
1. Wpłacony		551,626.0972	551,626.0972
2. Wypłacony (wielkość ujemna)		-4,033.6132	-4,033.6132
V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto		0.0000	0.0000
VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		0.0000	0.0000
VII. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia		0.0000	0.0000
VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji, razem (IV + V+/-VI+/-VII)		547,592.4841	547,592.4841
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa		547,592,484.09	547,592,484.09
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		0.0010	0.0010

Rachunek Wyniku z Operacji ALFA SFIO za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r.(w tys.zł)

	Nota	31.12.2002	31.12.2003
I. Przychody z lokat		68,970.9533	50,990.9523
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach		0.0000	0.0000
2. Odsetki		29,353.8209	35,315.3233
3. Odpis dyskonta		39,617.1324	15,675.5470
4. Przychody z nieruchomości		0.0000	0.0000
5. Dodatnie różnice kursowe (saldo)		0.0000	0.0821
6. Pozostałe		0.0000	0.0000
II. Koszty operacyjne		3,888.3006	7,443.7920
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa		2,726.8108	2,851.2176
2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów		0.0000	0.0000
3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	3	0.0000	159.0375
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	3	0.0000	35.0305
6. Usługi prawne		0.0000	0.0000
7. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	0.0000	25.2265
8. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek		0.0000	0.0000
9. Ujemne różnice kursowe (saldo)		0.0000	0.3888
10. Audyt	3	0.0000	13.5000
11. Amortyzacja premii		1,161.4898	4,359.3910
12. Pozostałe		0.0000	0.0000
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0.0000	0.0000
IV. Koszty operacyjne netto (II - III)		3,888.3006	7,443.7920
V. Przychody z lokat netto (I - IV)		65,082.6526	43,547.1604
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		20,721.4770	14,701.3178
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1	20,721.4770	14,701.3178
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		0.0000	0.0000
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)		85,804.1296	58,248.4782
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa		547,592,484.09	547,592,484.09
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa		0.0002	0.0001

Zestawienie Zmian w Aktywach Netto ALFA SFIO (w tys. zł)

	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
I. Zmiana wartości aktywów netto:			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	534,746.0972	547,592.4841	547,592.4841
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	102,868.2111	85,804.1296	58,248.4782
a) przychody z lokat netto	95,401.7185	65,082.6526	43,547.1604
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7,466.4926	20,721.4770	14,701.3178
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0.0000	0.0000	0.0000
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	102,868.2111	85,804.1296	58,248.4782
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:	12,846.3869	0.0000	0.0000
a) zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	13,000.0000	0.0000	0.0000
b) zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	153.6132	0.0000	0.0000
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	547,592.4841	547,592.4841	547,592.4841
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	115,714.5979	85,804.1296	58,248.4782
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	547,592.4841	547,592.4841	547,592.4841
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	541,796.6844	547,592.4841	547,592.4841
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13,000,000.000	0.000	0.000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	153,613.150	0.000	0.000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	12,846,386.850	0.000	0.000
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	551,626,097.240	551,626,097.240	551,626,097.240
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4,033,613.150	4,033,613.150	4,033,613.150
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	547,592,484.090	547,592,484.090	547,592,484.090
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:			
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0.0010	0.0010	0.0010
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	0.0010	0.0010	0.0010
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0.00%	0.00%	0.00%
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	0.0010	0.0010	0.0010
dzień			
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
tys. PLN	0.0010	0.0010	0.0010
dzień			
5. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
tys. PLN	0.0010	0.0010	0.0010
dzień	27.12.01	27.12.02	31.12.03
IV. Procentowy udział w aktywach i aktywach netto:			
kosztów operacyjnych, w tym:	4.00%	4.00%	4.00%
- wynagrodzenia towarzystwa	0.45%	0.37%	0.37%

Rachunek Przepływów Pieniężnych ALFA SFIO za okres 1.01.2003-31.12.2003 r. (w tys. zł)

	31.12.2002	31.12.2003
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	1,044.6489	-1,031.9899
I. Wpływy	7,573,482.1777	4,811,666.2126
1. Z tytułu posiadanych lokat	89,991.2123	78,040.2814
2. Z tytułu zbycia składników lokat	7,483,490.9654	4,733,625.9312
3. Pozostałe	0.0000	0.0000
II. Wydatki	7,572,437.5288	4,812,698.2025
1. Z tytułu posiadanych lokat	46,034.0367	0.0000
2. Z tytułu nabycia składników lokat	7,523,713.0674	4,809,660.8705
3. z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2,690.4247	2,824.9011
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	162.5851
za prowadzenie rejestru aktywów funduszu	0.0000	0.0000
za zezwolenia rejestracyjnych	0.0000	1.9583
rejestracyjnych	0.0000	0.2879
6. Z tytułu usług	0.0000	0.0000
wydawniczych	0.0000	24.2305
prawnych	0.0000	0.0000
w zakresie rachunkowości	0.0000	0.0000
7. Pozostałe	0.0000	23.3691
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	0.0000	0.0000
I. Wpływy	0.0000	0.0000
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	0.0000	0.0000
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
II. Wydatki	0.0000	0.0000
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa lub nabycia certyfikatów własnych	0.0000	0.0000
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)	1,044.6489	-1,031.9899
D. Środki pieniężne na początek okresu	8.6690	1,053.3179
E. Środki pieniężne na koniec okresu (D+/-C)	1,053.3179	21.3280
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0.0000	0.0000

Zestawienie Lokat ALFA SFIO na dzień 31 grudnia 2003 (w tys.zł)

	ILOŚĆ	wartość na dzień bilansowy	wartość wg cen nabycia	procentowy udział w aktywach ogółem
I. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu:				
1a. Papiery wartościowe notowane na rynku regulowanym:				
PL0000101937/DS1110/24.11.2010	175,297	183,482.9616	184,078.0324	23.05%
PL0000102869/PS0608/24.06.2008	134,000	135,995.0984	136,145.6000	17.09%
PL0000101432/PK0704/22.07.2004	107,000	108,567.7024	111,074.4440	13.64%
PL0000103107/OK0805/12.08.2005	39,000	35,952.1606	35,544.0600	4.52%
PL0000102836/DS1013/24.10.2013	30,000	28,584.8468	28,526.8200	3.59%
PL0000101440/DK0809/22.08.2009	20,000	20,745.9213	20,806.0000	2.61%
PL0000101259/DS0509/24.05.2009	19,500	20,372.7020	20,455.5000	2.56%
PL0000103024/OK0405/12.04.2005	10,000	9,429.3885	9,183.1000	1.18%
PL0000101598/DZ0110/18.01.2010	300	315.0000	315.0000	0.04%
PL0000100921/DZ0708/18.07.2008	40	40.7890	41.1600	0.01%
PL0000/101234DZ0109/18.01.2009	20	20.7170	20.8586	0.00%
RAZEM	535,157	543,507.2875	546,190.5750	68.29%
1b. Papiery wartościowe nie notowane na rynku regulowanym /obligacje korporacyjne gwarantowane przez Skarb Państwa/:				
PKP1004/4.10.2009	750	75,225.8497	75,268.0000	9.45%
RAZEM	750	75,225.8497	75,268.0000	9.45%
RAZEM	535,907	618,733.1373	621,458.5750	77.74%
2a. Papiery wartościowe nie notowane na rynku regulowanym:				
PL0000002424/BONY SKARBOWE/14.01.2004	166	1,656.8040	1,637.1700	0.21%
RAZEM	166	1,656.8040	1,637.1700	0.21%
RAZEM	536,073	620,389.9413	623,095.7450	77.95%
II. Papiery wartościowe niedopuszczone do publicznego obrotu:				
GÓRAŹDŹE CEMENT S.A./weksle inwestycyjne/26.01.2004	60	29,870.7438	29,532.6900	3.75%
GÓRAŹDŹE CEMENT S.A./weksle inwestycyjne/26.02.2004	42	20,795.1920	19,688.5080	2.61%
PROKOM SOFTWARE S.A./obligacje korporacyjne/15.12.2004	2,156	20,272.7699	20,213.9230	2.55%
MIASTO WROCŁAW/obligacje komunalne/16.12.2010	200	20,014.1430	20,016.0000	2.51%
IKEA/obligacje korporacyjne/12.05.2006	24	13,588.8803	14,211.1754	1.71%
VW POZNAŃ Sp. z o.o./obligacje korporacyjne/10.02.2004	1,071	10,640.9935	10,579.2157	1.34%
PROKOM SOFTWARE S.A./obligacje korporacyjne/07.12.2004	987	10,413.2117	9,870.0000	1.31%
GÓRAŹDŹE CEMENT S.A./weksle inwestycyjne/04.03.2004	20	9,890.8267	9,375.6600	1.24%
MIASTO WROCŁAW/obligacje komunalne/16.12.2012	90	9,017.0730	9,018.9000	1.13%
EFL S.A./obligacje korporacyjne/21.01.2004	52	5,183.5399	5,130.2420	0.65%
VOLKSWAGEN LEASING Sp. z o.o./weksel inwestycyjny/23.02.2004	8	3,966.5936	3,941.8480	0.50%
GMAC BANK POLSKA/obligacje korporacyjne/22.01.2004	7	3,488.4993	3,452.9530	0.44%
VOLVO POLAND Sp. z o.o./obligacje korporacyjne/30.01.2004	6	2,985.4418	2,840.3610	0.38%
RABOBANK POLSKA S.A./obligacje korporacyjne/02.01.2004	238	2,379.3048	2,374.4379	0.30%
RAZEM	4,961	162,507.2133	160,245.9141	20.42%
III. Inne prawa majątkowe, nie będące papierami wartościowymi				
RAZEM:				0.00%
RAZEM LOKATY	541,034	782,897.1546	783,341.6591	98.37%

PORÓWNANIE ZE STANEM NA DZIEŃ w tys.zł	31.12.2001 r.		31.12.2002 r.		31.12.2003 r.	
	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2001 r.	Procentowy udział w aktywach	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2002 r.	Procentowy udział w aktywach	Wartość rynkowa na dzień 31.12.2003 r.	Procentowy udział w aktywach
Opis						
Obligacje (bez odsetek)	137,649.4018	21.13%	417,777.1096	56.64%	618,733.1373	77.74%
Bony Skarbowe	8,399.1629	1.29%	83,125.9209	11.27%	1,656.8040	0.21%
Papiery Komercyjne (wierzytelności)	480,064.0597	73.69%	219,288.9790	29.73%	162,507.2133	20.42%
Papiery wartościowe i wierzytelności razem	626,112.6244	96.10%	720,192.0094	97.64%	782,897.1546	98.37%
Pozostałe Aktywa	25,391.6848	3.90%	17,437.4510	2.36%	12,984.8534	1.63%
AKTYWA RAZEM	651,504.3093	100.00%	737,629.4604	100.00%	795,882.0080	100.00%

Nota 1.

ZREALIZOWANY WYNIK ZE ZBYCIA LOKAT (z podziałem wg rodzaju przyjętego w bilansie) w tys. zł					
rodzaj lokaty		Obligacje	Bony Skarbowe	Papiery Komercyjne	Razem
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	rok poprzedni	20,699.3049	0.0000	22.1721	20,721.4770
	rok bieżący	13,436.9280	0.0000	1,264.4723	14,701.4003
Zrealizowana strata ze zbycia lokat	rok poprzedni	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
	rok bieżący	0.0000	-0.0825	0.0000	-0.0825

Nota 2.

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	0.2912	0.2799
Razem	0.2912	0.2799

Nota 3

Zmiana zakresu kosztów pokrywanych ze środków własnych funduszu (w tys. zł)	31.12.2003
Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	159.0375
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	35.0305
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	25.2265
Audyt	13.5000
Zmiana kosztów operacyjnych	232.7945
Wpływ na wynik z operacji	-232.7945
Procentowa zmiana wyniku z operacji	0.3997%
Procentowa zmiana dochodu	0.3997%

Warszawa, 30 stycznia 2004r.

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Roman Kosiński

Dariusz Wieloch