



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

GAMMA

**SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
OTWARTEGO**

ZA OKRES:

OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2003 R.

WPROWADZENIE

Fundusz

Nazwa Funduszu

GAMMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Podstawy prawne działalności

Fundusz GAMMA 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 GAMMA SFIO zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (decyzja z dnia 3 stycznia 2001 r., znak DFN1 – 409/18 – 1/01). Fundusz został zarejestrowany 19 marca 2001 r. w Sądzie Okręgowym w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy (nr rejestru RFj 92, REGON 017216327-00013). Fundusz posiada osobowość prawną.

Publikacja Prospektu Informacyjnego

Prospekt Informacyjny Funduszu GAMMA SFIO został opublikowany w dzienniku „Prawo i Gospodarka” w dniu 30 marca 2001r.

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Funduszu trwały od 31 stycznia do 8 lutego 2001 r. Pierwsza wycena nastąpiła 29 marca 2001r.

Podstawowe dane o polityce inwestycyjnej Funduszu GAMMA 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 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,
 - 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. Fundusz może dokonywać lokat za granicą. Papiery wartościowe i wierzytelności objęte lub nabyte za granicą mogą stanowić do 100% Aktywów Funduszu. Lokowanie w papiery wartościowe lub w wierzytelności w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD wymaga zezwolenia Komisji.
3. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych, w tym w 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.5 do 5% wartości Aktywów Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu, 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, walutę jednego państwa lub EURO, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Funduszu.
8. Ograniczeń, o których mowa w pkt.5 –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 przynajmniej jedno z państw należących do OECD, o ile Komisja na to wyrazi zgodę.
9. Jeżeli lokaty, o których mowa w pkt.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 Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz GAMMA 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:

- ALFA Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym,
- BETA Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym,
- WARTA Trzeciofilarowym Zrównoważonym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym,
- WARTA Papierów Dłużnych Funduszem Inwestycyjnym Otwartym
- SIGMA Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym

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 2002r.

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%. 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. W okresie sprawozdawczym Fundusz pobierał opłatę manipulacyjną w wysokości 0,10 % z wyłączeniem okresu kampanii promocyjnej oraz zwolnień dokonanych na podstawie zapisu w Statucie Funduszu.

Przedstawione sprawozdanie obejmuje:

- Wprowadzenie,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003r. wykazujący aktywa netto w wysokości 132 216,8052 tys.zł ,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2003r. do 31 grudnia 2003r. wykazujący zysk z operacji w wysokości 8 049,9718 tys.zł,
- Zestawienie portfela lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2003r. o łącznej wartości 122 989,0923 tys.zł ,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2003r. do 31 grudnia 2003r.
- Noty objaśniające: dotyczące zrealizowanego zysku/straty ze zbycia lokat, wzrostu/spadku niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat, informacja o podatkach i opłatach manipulacyjnych i 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 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 19A z dnia 21 lutego 2001r.

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

Wycena aktywów Funduszu i kryteria wyboru rynku głównego

1. 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.
2. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
3. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustalana jest w Dniach Wyceny

4. 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 regulowanym

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 Giełdzie 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 instytucję finansową prowadzącą obrót tymi składnikami Aktywów i posiadającą 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 niemożliwości dokonania wyceny w oparciu o zasadę określoną w pkt. 1) 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, o których mowa w art. 23 ust. 1 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. 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,
2. 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.

Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust. 1 i 2.

Wycena zobowiązań Funduszu

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 250 wycen.

Kryterium podziału składników portfela lokat

Składniki portfela lokat Funduszu podzielone są na:

1. Obligacje Skarbu Państwa,
2. Obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa,
3. Papiery komercyjne,
4. Bony skarbowe.

Zasady prezentacji danych

W okresie sprawozdawczym wszystkie aktywa i pasywa Funduszu wyrażone zostały 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 0,0000 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 omawiający wynik działalności Funduszu w okresie sprawozdawczym oraz opinia Audytora

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

	Nota	31.12.2002	31.12.2003
I. Aktywa		102,869.6108	132,300.4771
1. Lokaty	3	96,534.8381	122,989.0923
- nieruchomości (własność)		0.0000	0.0000
- nieruchomości (współwłasność)		0.0000	0.0000
- waluty		0.0000	0.0000
- papiery wartościowe		96,534.8381	122,989.0923
- 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		5,066.0261	8,504.8412
- Rachunek bankowy		6.0261	4.8412
- Lokaty krótkoterminowe		5,060.0000	8,500.0000
3. Należności		1,268.7466	806.5436
a) Z tytułu zbytych lokat		0.0000	0.0000
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		1,268.7466	806.5436
e) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów		0.0000	0.0000
f) z tytułu udzielonych pożyczek		0.0000	0.0000
f) Pozostałe		0.0000	0.0000
II. Zobowiązania		49.8608	83.6719
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. Zobowiązania z tytułu papierów do otrzymania		0.0000	0.0000
9. Rezerwa na wydatki		49.6962	83.5074
10. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa		0.0000	0.0000
11. Pozostałe		0.1645	0.1645
III. Aktywa netto (I - II)		102,819.7500	132,216.8052
IV. Kapitał		90,687.9347	112,035.0182
1. Wpłacony		184,752.5783	435,852.5783
2. Wypłacony (wielkość ujemna)		-94,064.6435	-323,817.5601
V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto		11,077.1910	18,688.3425
VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		564.0746	1,500.1911
VII. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia		490.5497	-6.7466
VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji, razem (IV + V+/-VI+/-VII)		102,819.7500	132,216.8052
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa		822,882.769	998,110.923
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		0.1250	0.1325

Rachunek Wyniku z Operacji GAMMA SFIO za okres od 01.01.2003r. do 31.12.2003r. (w tys. zł)

	Nota	31.12.2002	31.12.2003
I. Przychody z lokat		7344.8471	8673.2642
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach		0.0000	0.0000
2. Odsetki		2008.5279	3025.3079
3. Odpis dyskonta		5336.3192	5647.9563
4. Przychody z nieruchomości		0.0000	0.0000
5. Dodatnie różnice kursowe (saldo)		0.0000	0.0000
6. Pozostałe		0.0000	0.0000
II. Koszty operacyjne		485.2670	1062.1125
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa		481.0221	853.2345
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		4.2449	208.8779
12. Pozostałe		0.0000	0.0000
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0.0000	0.0000
IV. Koszty operacyjne netto (II - III)		485.2670	1062.1125
V. Przychody z lokat netto (I - IV)		6859.5801	7611.1517
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		923.1017	438.8201
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1	561.9614	936.1164
- z tytułu różnic kursowych		0.0000	0.0000
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2	361.1403	-497.2963
- z tytułu różnic kursowych		0.0000	0.0000
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)		7782.6818	8049.9718
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa		822882.769	998110.923
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa		0.0095	0.0081

Zestawienie Zmian w Aktywach Netto GAMMA 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	0.0000	50,160.7975	102,819.7500
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4,349.1334	7,782.6818	8,049.9718
a) przychody z lokat netto	4,217.6109	6,859.5800	7,611.1517
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2.1132	561.9615	936.1164
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	129.4094	361.1403	-497.2963
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4,349.1334	7,782.6818	8,049.9718
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:	45,811.6641	44,876.2707	21,347.0834
a) zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	60,037.7972	124,714.7811	251,100.0000
b) zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	14,226.1331	79,838.5104	229,752.9166
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	45,811.6641	44,876.2707	21,347.0834
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 – 4 +/- 5)	50,160.7975	52,658.9524	29,397.0552
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	50,160.7975	102,819.7500	132,216.8052
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	36,710.0929	80,320.3227	142,265.4369
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	572,880.042	1,044,096.912	1,945,085.094
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	129,679.572	664,414.613	1,769,856.942
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	443,200.470	379,682.299	175,228.152
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	572,880.042	1,616,976.954	3,562,062.050
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	129,679.572	794,094.185	2,563,951.127
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	443,200.470	822,882.769	998,110.923
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:			
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0.1048	0.1132	0.1250
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	0.1132	0.1250	0.1325
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	10.00%	10.37%	5.98%
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	0.1132	0.1250	0.1325
dzień	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
tys. PLN	0.1005	0.1132	0.1250
dzień	29.03.2001	01.01.2002	02.01.2003
5. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
tys. PLN	0.1132	0.1250	0.1325
dzień	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
IV. Procentowy udział w aktywach i aktywach netto:			
kosztów operacyjnych, w tym:	4.00%	4.00%	4.00%
- wynagrodzenia towarzystwa	0.60%	0.60%	0.60%

Rachunek Przepływów Pieniężnych GAMMA SFIO za okres 01.01.2003-31.12.2003 r. (w tys. zł)

	31.12.2002	31.12.2003
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-43,823.6771	-17,908.2682
I. Wpływy	1,251,365.3528	2,135,569.1074
1. Z tytułu posiadanych lokat	2,110.5564	12,458.3559
2. Z tytułu zbycia składników lokat	1,249,254.7964	2,123,110.7515
3. Pozostałe	0.0000	0.0000
II. Wydatki	1,295,189.0300	2,153,477.3756
1. Z tytułu posiadanych lokat	4.2449	0.0000
2. Z tytułu nabycia składników lokat	1,294,726.8418	2,152,567.5404
3. z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	457.9433	909.8352
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 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)	46,876.2707	21,347.0834
I. Wpływy	126,714.7811	251,100.0000
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	126,714.7811	251,100.0000
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	79,838.5104	229,752.9166
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa lub nabycia certyfikatów własnych	79,838.5104	229,752.9166
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)	3,052.5935	3,438.8152
D. Środki pieniężne na początek okresu	2,013.4326	5,066.0261
E. Środki pieniężne na koniec okresu (D+/-C)	5,066.0261	8,504.8412
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		

Zestawienie Lokat GAMMA SFIO na dzień 31 grudnia 2003r. (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:				
PL0000101440/DK0809/22.08.2009	13,000	13,506.0853	13,550.5090	10.21%
PL0000101432/PK0704/22.07.2004	5,545	5,649.3929	5,760.9500	4.27%
PL0000101259/DS0509/24.05.2009	250	242.2250	250.1250	0.18%
PL0000102877/OK1204/12.12.2004	40	37.9600	36.3680	0.03%
PL0000100467/DZ1205/14.12.2005	33	33.5610	33.5445	0.03%
PL0000102836/DS1013/24.10.2013	8	7.1520	7.6067	0.01%
RAZEM:	18,876	19,476.3762	19,639.1033	14.72%
1b. Papiery wartościowe nie notowane na rynku regulowanym:				
PKP S.A. / obligacje korporacyjne/04.10.2009/	220	22,200.1640	22,218.9066	16.78%
RAZEM:	220	22,200.1640	22,218.9066	16.78%
2a. Papiery wartościowe nie notowane na rynku regulowanym:				
PL0000002895/Bony skarbowe/01.12.2004	1,000	9,452.1676	9,406.5150	7.14%
PL0000002887/Bony skarbowe/24.11.2004	500	4,737.4779	4,709.5500	3.58%
PL0000002564/Bony skarbowe/21.04.2004	410	4,032.1327	4,032.1327	3.05%
RAZEM:	1,910	18,221.7782	18,148.1977	13.77%
II. Papiery wartościowe niedopuszczone do publicznego obrotu:				
EFL S.A./obligacje korporacyjne/21.01.2004	100	9,968.3393	9,868.0800	7.53%
GÓRAŹDŹE /obligacje korporacyjne/26.02.2004	17	8,417.7258	7,982.4000	6.36%
UNILEVER S.A. /obligacje korporacyjne/14.01.2004	15	7,484.4318	7,413.2625	5.66%
OPEL BANK/ obligacje korporacyjne/22.01.2004	15	7,475.3418	7,403.6100	5.65%
BREBANK/certyfikaty depozytowe/03.12.2004	75	7,068.7018	7,035.5250	5.34%
RHEINHYPO BRE S.A./obligacje korporacyjne/28.05.2004	57	5,583.0701	5,485.7598	4.22%
AIG BANK POLSKA S.A. /obligacje korporacyjne/22.04.2004	50	4,914.3280	4,722.5050	3.71%
MIASTO WROCŁAW/obligacje komunalne/16.12.2012	40	4,007.5880	4,008.4000	3.03%
VOLVO S.A./obligacje korporacyjne/30.01.2004	8	3,980.8745	3,793.6560	3.01%
PROKOM S.A./obligacje korporacyjne/30.01.2004	220	2,189.4866	2,167.7590	1.65%
RHEINHYPO BRE S.A./listy zastawne/28.06.2005	20	2,000.8845	2,002.2000	1.51%
RAZEM:	617	63,090.7722	61,883.1573	47.69%
III. Inne prawa majątkowe, nie będące papierami wartościowymi				
RAZEM:		0.0000	0.0000	0.00%
IV. Waluty				
RAZEM:		0.0000	0.0000	0.00%
RAZEM LOKATY:		122,989.0923	121,889.3649	92.96%

PORÓWNANIE ZE STANEM NA DZIEŃ (w tys. zł)	31.12.2001		31.12.2002		31.12.2003	
	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 30.06.2003 r.	Procentowy udział w aktywach
Obligacje (bez odsetek)	7,130.7980	12.04%	42,180.7076	41.00%	41,676.5403	31.50%
Bony Skarbowe	3,165.9863	5.35%	0.0000	0.00%	18,221.7782	13.77%
Papiery Komercyjne (wierzytelności)	36,967.3121	62.42%	54,354.1305	52.84%	63,090.7742	47.69%
Waluta obca	0.0000	0.00%	0.0000	0.00%	0.0000	0.00%
Papiery wartościowe, waluta i wierzytelności razem	47,264.0964	79.81%	96,534.8381	93.84%	122,989.0923	92.96%
Pozostałe Aktywa	11.9576	20.19%	6,334.7727	6.16%	9,311.3845	7.04%
AKTYWA RAZEM	59,221.7200	100.00%	102,869.6108	100.00%	132,300.4771	100.00%

Nota 1.

NIEZREALIZOWANY WYNIK Z WYCENY LOKAT (z podziałem wg rodzaju przyjętego w bilansie) w tys.zł					
rodzaj lokaty		OBLIGACJE SKARBOWE	BONY SKARBOWE	WALUTA OBCA	RAZEM
Wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat	rok poprzedni	490.5497	0.0000	0.0000	490.5497
	rok bieżący	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Spadek niezrealizowanej straty z wyceny lokat	rok poprzedni	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
	rok bieżący	-6.7466	0.0000	0.0000	-6.7466

Nota 2.

ZREALIZOWANY WYNIK ZE ZBYCIA LOKAT (z podziałem wg rodzaju przyjętego w bilansie) w tys. zł						
rodzaj lokaty		OBLIGACJE SKARBOWE	OBLIGACJE KOMUNALN E	BONY SKARBOWE	PAPIERY KOMERCYJ NE	RAZEM
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	rok poprzedni	556.9348	0.0000	0.0000	23.8568	580.7916
	rok bieżący	936.9126	0.1000	0.0000	0.0000	937.0126
Zrealizowana strata ze zbycia lokat	rok poprzedni	0.0000	-18.6020	-0.2281	0.0000	-18.8301
	rok bieżący	0.0000	0.0000	-0.1374	-0.7588	-0.8962

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	0.1306	0.0000
Razem	0.1306	0.0000

Warszawa, dnia 30 stycznia 2004r.

Roman Kosiński

Dariusz Wieloch

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu