

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**GAMMA**

**SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO  
OTWARTEGO**

**ZA OKRES:**

**OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2004R.**

## **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 30 czerwca 2004 r. 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 30 czerwca 2004r. wykazujący aktywa netto w wysokości 256 592,9802 tys.zł ,
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2004r. do 30 czerwca 2004r. wykazujący zysk z operacji w wysokości 4 775,4488 tys.zł,
- Zestawienie portfela lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2004r. o łącznej wartości 255 243,0516 tys.zł ,
- Zestawienie zmian w aktywach netto,
- Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2004r. do 30 czerwca 2004r.
- 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), zwanego dalej Rozporządzeniem, jak również w oparciu o przyjęty Plan Kont zatwierdzone przez Zarząd Towarzystwa Uchwałą nr 19A z dnia 21 lutego 2001r. oraz Zasady Wyceny Funduszu zatwierdzone przez Zarząd Towarzystwa Uchwałą nr 4 z dnia 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 § 25 ust. 1 Rozporządzenia.

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

1. Aktywa funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustala się według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

2. Aktywa funduszu nie będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustala się według wartości godziwej.

3. W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz określonych w niniejszym rozdziale odpowiednio kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.

4. Aktywa, o których mowa w § 26 ust. 1 Rozporządzenia, z wyłączeniem kontraktów terminowych, wycenia się, z zastrzeżeniem § 26 ust. 4 Rozporządzenia, w następujący sposób:

- 1) papiery wartościowe notowane na rynku zorganizowanym, z zastrzeżeniem § 26 ust. 2 i 3 Rozporządzenia - w oparciu o:
  - a) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia - ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych,

- b) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia - cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję,
- c) w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań jednolitych - ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
- d) w przypadku papierów wartościowych notowanych poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których w szczególności ze względu na:
- harmonogram sesji lub różnicę stref czasowych w stosunku do czasu dokonywania wyceny,
  - sposób ogłaszania kursu,
  - niezbywalność lub ograniczoną zbywalność posiadanych papierów wartościowych na danym rynku
- za 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 posiadanyymi przez fundusz, to dla potrzeb wyceny papiery wartościowe posiadane przez fundusz traktuje się tak, jakby były papierami wartościowymi spełniającymi te warunki.

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

- 1) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w § 27 ust. 1 pkt 1 i 3 Rozporządzenia - w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
- 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 nienotowanych na rynku zorganizowanym - w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień, o którym mowa w § 26 ust. 3 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.

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

## **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. 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 raport Audytora z przeglądu sprawozdania finansowego

**Bilans GAMMA SFIO na dzień 30 czerwca 2004r.(w tys.zł)**

	30.06.2003	31.12.2003	30.06.2004
<b>I. Aktywa</b>	<b>141,819.7242</b>	<b>132,300.4771</b>	<b>258,204.8748</b>
1. Lokaty	139,770.0375	122,989.0923	255,243.0516
- 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	139,770.0375	122,989.0923	255,243.0516
- 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
- papiery wartościowe do otrzymania	0.0000	0.0000	0.0000
- inne	0.0000	0.0000	0.0000
2. Środki pieniężne	<b>42.0150</b>	<b>8,504.8412</b>	<b>70.0862</b>
-Rachunek bankowy	42.0150	4.8412	0.0862
-Lokaty krótkoterminowe	0.0000	8,500.0000	70.0000
3. Należności	<b>2,007.6717</b>	<b>806.5436</b>	<b>2,891.7370</b>
a) Z tytułu zbytych lokat	0.0000	0.0000	0.0000
b) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0.0000	0.0000	0.0000
c) Z tytułu papierów wart. do dostarczenia	0.0000	0.0000	0.0000
c) Dywidendy	0.0000	0.0000	0.0000
d) Odsetki	2,007.6717	806.5436	2,891.7370
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
f) Pozostałe	0.0000	0.0000	0.0000
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>75.4760</b>	<b>83.6719</b>	<b>1,611.8946</b>
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	0.0000	0.0000	1,500.0000
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. Papiery wartościowe do dostarczenia	0.0000	0.0000	0.0000
8. Zobowiązania z tytułu papierów do otrzymania	0.0000	0.0000	0.0000
9. Rezerwa na wydatki	75.3115	83.5074	111.7301
10. Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0.0000	0.0000	0.0000
11. Pozostałe	0.1645	0.1645	0.1645
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>141,744.2482</b>	<b>132,216.8052</b>	<b>256,592.9802</b>
<b>IV. Kapitał</b>	<b>125,878.8677</b>	<b>112,035.0182</b>	<b>231,635.7442</b>
1. Wpłacony	305,252.5783	435,852.5783	684,752.5783
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	-179,373.7106	-323,817.5601	-453,116.8341
<b>V. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto</b>	<b>14,361.2799</b>	<b>18,688.3425</b>	<b>23,148.3455</b>
<b>VI. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>	<b>1,489.7418</b>	<b>1,500.1911</b>	<b>1,708.5759</b>
<b>VII. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia</b>	<b>14.3588</b>	<b>-6.7466</b>	<b>100.3146</b>
<b>VIII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji, razem (IV + V+/-VI+/-VII)</b>	<b>141,744.2482</b>	<b>132,216.8052</b>	<b>256,592.9802</b>
<b>Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa</b>	<b>1,097,287.145</b>	<b>998,110.923</b>	<b>1,890,015.954</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>0.1292</b>	<b>0.1325</b>	<b>135.75*</b>

\*wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przedstawiono w PLN



Rachunek Wyniku z Operacji GAMMA SFIO za okres od 01.01.2004r. do 30.06.2004r. (w tys.zł)

	Nota	30.06.2003	30.06.2004
<b>I. Przychody z lokat</b>		<b>3,672.3859</b>	<b>5,191.8782</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach		0.0000	0.0000
2. Odsetki		1,458.8458	2,064.1791
3. Odpis dyskonta		2,213.5401	3,127.6991
4. Przychody z nieruchomości		0.0000	0.0000
5. Dodatnie różnice kursowe (saldo)		0.0000	0.0000
6. Pozostałe		0.0000	0.0000
<b>II. Koszty operacyjne</b>		<b>388.2968</b>	<b>731.8754</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa		333.8370	575.9642
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		54.4599	155.9112
12. Pozostałe		0.0000	0.0000
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>		<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>
<b>IV. Koszty operacyjne netto (II - III)</b>	3	<b>388.2969</b>	<b>731.8754</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>		<b>3,284.0889</b>	<b>4,460.0028</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>		<b>449.4763</b>	<b>315.4460</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1	925.6672	208.3848
- z tytułu różnic kursowych		0.0000	0.0000
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2	-476.1910	107.0612
- z tytułu różnic kursowych		0.0000	0.0000
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>		<b>3,733.5652</b>	<b>4,775.4488</b>
<b>Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa</b>		<b>1,097,287.1450</b>	<b>1,890,015.9540</b>
<b>Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa</b>		<b>0.0034</b>	<b>0.0025</b>

**Zestawienie Zmian w Aktywach Netto GAMMA SFIO (w tys.zł)**

	30.06.2003	31.12.2003	30.06.2004*
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	102,819.7500	102,819.7500	132,216.8052
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	<b>3,733.5653</b>	<b>8,049.9718</b>	<b>4,775.4488</b>
a) przychody z lokat netto	3,284.0890	7,611.1517	4,460.0028
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	925.6672	936.1164	208.3848
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-476.1910	-497.2963	107.0612
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	<b>3,733.5653</b>	<b>8,049.9718</b>	<b>4,775.4488</b>
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>
a) z przychodów z lokat netto	0.0000	0.0000	0.0000
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0.0000	0.0000	0.0000
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	<b>35,190.9330</b>	<b>21,347.0834</b>	<b>119,600.7261</b>
a) zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	120,500.0000	251,100.0000	248,900.0000
b) zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	85,309.0670	229,752.9166	129,299.2739
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	<b>35,190.9330</b>	<b>21,347.0834</b>	<b>119,600.7261</b>
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	<b>38,924.4983</b>	<b>29,397.0552</b>	<b>124,376.1749</b>
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	<b>141,744.2483</b>	<b>132,216.8052</b>	<b>256,592.9801</b>
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	<b>112,374.2434</b>	<b>142,265.4369</b>	<b>193,773.1145</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:</b>			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	946.0018	1,945,085.0940	1,852,593.475
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	671.5974	1,769,856.9420	960,688.446
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	<b>274.4044</b>	<b>175,228.1520</b>	<b>891,905.029</b>
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2,562.9555	3,562,062.0500	5,414,655.523
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1,465.7276	2,563,951.1270	3,524,639.573
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	<b>1,097.2280</b>	<b>998,110.9230</b>	<b>1,890,015.950</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>			
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0.1250	0.1250	132.5000
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	0.1292	0.1325	135.7600
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	6.78%	5.98%	4.96%
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	0.1292	0.1325	135.7600
dzień	30.06.2003	31.12.2003	30.06.2004
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
tys. PLN	0.1250	0.1250	132.5000
Dzień	02.01.2003	02.01.2003	02.01.2004
5. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny			
tys. PLN	0.1292	0.1325	135.7400
dzień	30.06.2003	31.12.2003	30.06.2004
<b>IV. Procentowy udział w aktywach i aktywach netto:</b>			
kosztów operacyjnych, w tym:	4.00%	4.00%	4.00%
- wynagrodzenia towarzystwa	0.60%	0.60%	0.60%

\*wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przedstawiono w PLN

**Rachunek Przepływów Pieniężnych GAMMA SFIO za okres 01.01.2004-30.06.2004 r. (w tys. zł)**

	30.06.2003	30.06.2004
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>-40,214.9441</b>	<b>-128,035.4811</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>671,924.6236</b>	<b>717,359.1056</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	558.5250	278.0295
2. Z tytułu zbycia składników lokat	671,366.0986	717,081.0762
3. Pozostałe	0.0000	0.0000
<b>II. Wydatki</b>	<b>712,139.5678</b>	<b>845,394.5868</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	0.0000	0.0000
2. Z tytułu nabycia składników lokat	711,831.3459	844,759.3379
3. z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	308.2218	635.2488
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>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>35,190.9330</b>	<b>119,600.7261</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>120,500.0000</b>	<b>248,900.0000</b>
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	120,500.0000	248,900.0000
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0.0000	0.0000
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0.0000	0.0000
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0.0000	0.0000
5. Odsetki	0.0000	0.0000
6. Pozostałe	0.0000	0.0000
<b>II. Wydatki</b>	<b>85,309.0670</b>	<b>129,299.2739</b>
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa lub nabycia certyfikatów własnych	85,309.0670	129,299.2739
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
<b>C. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>-5,024.0111</b>	<b>-8,434.7550</b>
<b>D. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>5,066.0261</b>	<b>8,504.8412</b>
<b>E. Środki pieniężne na koniec okresu (D+/-C)</b>	<b>42.0149</b>	<b>70.0862</b>
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		

Zestawienie Lokat GAMMA SFIO na dzień 30 czerwca 2004r. (w tys. zł)

	ilość	wartość na dzień bilansowy	wartość wg cen nabycia	procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu:</b>				
1. Papiery wartościowe notowane na rynku regulowanym:				
PL0000101440/DK0809/22.08.2009	13,000	13,461.3952	13,550.5090	5.21%
PL0000101432/PK0704/22.07.2004	5,545	5,556.2580	5,760.9500	2.15%
PL0000101259/DS0509/24.05.2009	250	235.5000	250.1250	0.09%
PL0000102877/OK1204/12.12.2004	40	38.8800	36.3680	0.02%
PL0000100467/DZ1205/14.12.2005	33	33.1518	33.5445	0.01%
PL0000102836/DS1013/24.10.2013	8	6.8000	7.6067	0.00%
PL0000103024/OK0405/12.04.2005	11,000	10,446.7000	10,332.6045	4.05%
<b>RAZEM</b>	<b>29,876</b>	<b>29,778.6851</b>	<b>29,971.7078</b>	<b>11.53%</b>
1b. Papiery wartościowe nie notowane na rynku regulowanym /obligacje korporacyjne gwarantowane przez Skarb Państwa/:				
PKP S.A. / obligacje korporacyjne/04.10.2009	220	22,182.8485	22,218.9066	8.59%
PKP S.A. / obligacje korporacyjne/06.02.2011	300	30,002.9503	30,003.0040	11.62%
<b>RAZEM</b>	<b>520</b>	<b>52,185.7989</b>	<b>52,221.9106</b>	<b>20.21%</b>
<b>RAZEM</b>	<b>30,396</b>	<b>81,964.4839</b>	<b>82,193.6184</b>	<b>31.74%</b>
2a. Papiery wartościowe nie notowane na rynku regulowanym:				
PL0000002952/Bony skarbowe/19.01.2005	500	4,843.2133	4,729.0849	1.88%
PL0000002887/Bony skarbowe/24.11.2004	500	4,880.7680	4,858.1122	1.89%
PL0000002895/Bony skarbowe/01.12.2004	1,000	9,761.6129	9,579.4212	3.78%
PL0000002978/Bony skarbowe/02.02.2005	1,322	12,786.5868	12,559.4076	4.95%
PL0000003026/Bony skarbowe/09.03.2005	970	9,328.9680	9,202.1924	3.61%
PL0000002788/Bony skarbowe/22.09.2004	588	5,802.6898	5,802.6898	2.25%
PL0000003067/Bony skarbowe/06.04.2005	795	7,579.7004	7,516.0867	2.94%
PL0000003083/Bony skarbowe/20.04.2005	500	4,759.2795	4,711.8812	1.84%
<b>RAZEM</b>	<b>6,175</b>	<b>59,742.8187</b>	<b>58,958.8759</b>	<b>23.14%</b>
<b>RAZEM</b>	<b>36,571</b>	<b>141,707.3026</b>	<b>141,152.4943</b>	<b>54.88%</b>
<b>II. Papiery wartościowe niedopuszczone do publicznego obrotu:</b>				
BREBANK/certyfikaty depozytowe/03.12.2004	75	7,300.9392	7,035.5250	2.83%
BREBANK/certyfikaty depozytowe/28.01.2005	80	7,739.0156	7,551.8960	3.00%
RHEINHYPO BRE S.A./obligacje komercyjne/17.09.2004	91	8,982.2227	8,945.1837	3.48%
RHEINHYPO BRE S.A./obligacje komercyjne/03.09.2004	8	792.9010	774.0064	0.31%
RHEINHYPO BRE S.A./listy zastawne/28.06.2005	20	2,000.5896	2,002.2000	0.77%
RABOBANK S.A./obligacje korporacyjne/03.09.2004	1312	13,110.6754	13,106.9456	5.08%
AIG BANK POLSKA S.A. /obligacje korporacyjne/24.09.2004	80	7,906.6503	7,718.8640	3.06%
AIG BANK POLSKA S.A. /obligacje korporacyjne/08.03.2005	40	3,836.9779	3,762.9360	1.49%
MIASTO WROCLAW/obligacje komunalne/16.12.2012	40	4,007.1658	4,008.4000	1.55%
VW POZNAŃ S.A./obligacje korporacyjne/04.08.2004	434	4,314.9754	4,289.9511	1.67%
POLKOMTEL S.A./obligacje korporacyjne/10.08.2004	120	1,191.8999	1,185.3804	0.46%
POLKOMTEL S.A./obligacje korporacyjne/01.07.2004	1800	17,997.4283	17,979.4260	6.97%
ECHO INVEST. S.A./obligacje korporacyjne/02.07.2004	601	6,008.1996	6,001.8985	2.33%
VW LEASING S.A./obligacje korporacyjne/22.07.2004	14	1,395.2110	1,391.9458	0.54%
VW LEASING S.A./obligacje korporacyjne/03.09.2004	40	3,957.9667	3,945.6800	1.53%
VW LEASING S.A./obligacje korporacyjne/29.07.2004	80	7,961.7418	7,915.5680	3.08%
ZYWIEC S.A./obligacje korporacyjne/24.02.2005	20	9,579.6324	9,521.5900	3.71%

ŻYWIEC S.A./ obligacje korporacyjne/28.07.2004	8	3,981.5543	3,952.5680	1.54%
EUR.FUNDUSZ.HIPOTECZNY S.A/obligacje korporacyjne/04.12.2013	1500	1,470.0000	1,470.4684	0.57%
<b>RAZEM</b>	<b>6,363</b>	<b>113,535.7469</b>	<b>112,560.4330</b>	<b>43.97%</b>
<b>III. Inne prawa majątkowe, nie będące papierami wartościowymi</b>				
<b>RAZEM</b>		<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.00%</b>
<b>IV Waluty</b>				
<b>RAZEM:</b>		<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.00%</b>
<b>RAZEM LOKATY</b>		<b>255,243.0516</b>	<b>253,712.9272</b>	<b>98.85%</b>

PORÓWNANIE ZE STANEM NA DZIEŃ (w tys. zł)	30.06.2003		31.12.2003		30.06.2004	
	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
Opis						
Obligacje (bez odsetek)	31,462.1994	22.18%	41,676.5403	31.50%	81,964.4839	31.74%
Bony Skarbowe	0.0000	0.00%	18,221.7782	13.77%	59,742.8187	23.14%
Papiery Komercyjne (wierzytelności)	108,307.8381	76.37%	63,090.7742	47.69%	113,535.7469	43.97%
<b>Papiery wartościowe i wierzytelności razem</b>	<b>139,770.0375</b>	<b>98.55%</b>	<b>122,989.0926</b>	<b>92.96%</b>	<b>255,243.0495</b>	<b>98.85%</b>
Pozostałe Aktywa	2,049.6867	1.45%	9,311.3845	7.04%	2,961.8253	1.15%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>141,819.7242</b>	<b>100.00%</b>	<b>132,300.4771</b>	<b>100.00%</b>	<b>258,204.8747</b>	<b>100.00%</b>

Nota 1.

<b>NIEZREALIZOWANY WYNIK Z WYCENY LOKAT (z podziałem wg rodzaju przyjętego w bilansie) w tys. zł</b>					
rodzaj lokaty		OBLIGACJE SKARBOWE	BONY SKARBOWE	WALUTA OBCA	RAZEM
Wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat	rok poprzedni	14.3588	0.0000	0.0000	14.3588
	rok bieżący	107.0612	0.0000	0.0000	107.0612
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.

<b>ZREALIZOWANY WYNIK ZE ZBYCIA LOKAT (z podziałem wg rodzaju przyjętego w bilansie) w tys. zł</b>						
rodzaj lokaty		OBLIGACJE SKARBOWE	OBLIGACJE KOMUNALNE	BONY SKARBOWE	PAPIERY KOMERCYJNE	RAZEM
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	rok poprzedni	920.2761	0.0000	0.0000	5.3911	925.6672
	rok bieżący	186.6580	0.0000	30.2021	0.0000	216.8601
Zrealizowana strata ze zbycia lokat	rok poprzedni	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
	rok bieżący	0.0000	0.0000	0.0000	-8.4753	-8.4753

Nota 3.

<b>KOSZTY INNE NIŻ OPERACYJNE (WEDŁUG TYTUŁÓW) w tys. zł</b>	<b>rok poprzedni</b>	<b>rok bieżący</b>
podatki	0.0000	0.0000
opłaty manipulacyjne	0.0000	0.0000
provizje maklerskie	0.1276	0.0000
<b>Razem</b>	<b>0.1276</b>	<b>0.0000</b>

Warszawa, dnia 27 lipca 2004r.

Philippe de Brouwer

Dariusz Wieloch

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Główny Księgowy Funduszy

Tomasz Gil