

**Roczne sprawozdanie ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego  
sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku**

**Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA**  
Stabilna Pogodna Jesień

**I. AKTYWA NETTO FUNDUSZU**

( w zł)		Okres poprzedni	Okres bieżący
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>776 991 873</b>	<b>763 181 142</b>
1.	Lokaty	774 479 118	758 580 292
2.	Środki pieniężne	0	0
3.	Należności, w tym	2 512 755	4 600 850
3.1.	Z tytułu zbycia składników portfela inwestycyjnego	2 512 755	4 600 470
3.2.	Pozostałe należności	0	380
4.	Pozostałe aktywa	0	0
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>19 662 777</b>	<b>351 801</b>
1.	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	19 662 777	351 801
2.	Zobowiązania wobec ubezpieczających lub uprawnionych z umów ubezpieczenia	0	0
3.	Pozostałe zobowiązania	0	0
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto (I-II)</b>	<b>757 329 096</b>	<b>762 829 340</b>

Warszawa, 4 lipca 2011 roku

Roczne sprawozdanie ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego  
sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku

Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA  
Stabilna Pogodna Jesień

II. ZMIANA AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU

( w zł)		Okres poprzedni	Okres bieżący
<b>A.</b>	<b>Aktywa netto funduszu na początek okresu</b>	<b>784 126 563</b>	<b>757 329 096</b>
<b>B.</b>	<b>Stan netto z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>-88 681 937</b>	<b>-47 251 726</b>
<b>I.</b>	<b>Zwiększenia funduszu</b>	<b>80 664 466</b>	<b>71 499 967</b>
1.	Tytułem składek zwiększających wartość funduszu	80 659 732	71 495 357
2.	Tytułem udzielonych gwarancji	0	0
3.	Pozostałe zwiększenia	4 735	4 610
<b>II.</b>	<b>Zmniejszenia funduszu</b>	<b>169 346 403</b>	<b>118 751 693</b>
1.	Tytułem wykupu	73 913 827	95 639 635
2.	Tytułem wypłat pozostałych świadczeń ubezpieczeniowych	74 532 739	1 748 056
3.	Tytułem opłaty za ryzyko ubezpieczeniowe oraz innych opłat potrącanych z funduszu	375 541	379 883
4.	Tytułem zwrotu składek ubezpieczeniowych	0	11 134
5.	Tytułem prowizji od składek	0	0
6.	Tytułem pozostałych prowizji	0	0
7.	Tytułem opłat za zarządzanie funduszem oraz innych opłat tytułem administrowania funduszem	16 712 721	16 906 024
8.	Tytułem udzielonych gwarancji	0	0
9.	Pozostałe zmniejszenia	3 811 575	4 066 961
<b>C.</b>	<b>Przychody netto z działalności inwestycyjnej (po potrąceniu kosztów)</b>	<b>61 884 469</b>	<b>52 751 971</b>
1.	z papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub organizacje międzynarodowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska	30 803 017	36 415 782
2.	z obligacji emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez jednostki samorządu terytorialnego lub związki jednostek samorządu terytorialnego	0	0
3.	z listów zastawnych	0	0
4.	z innych dłużnych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	636 227	475 328
5.	z innych dłużnych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu	0	0
6.	z akcji	28 705 555	14 873 588
7.	z udziałów	0	0
8.	z jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	0	0
9.	z instrumentów pochodnych, o ile służą zmniejszeniu ryzyka związanego z innymi aktywami stanowiącymi pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	0	0
10.	z innych papierów wartościowych o zmiennej stopie dochodu	1 599 224	353 020
11.	z pożyczek	0	283 275
12.	z nieruchomości	0	0
13.	z depozytów bankowych	140 446	350 978
14.	z lokat dokonanych za zezwoleniem organu nadzoru, zgodnie z art. 154 ust. 9 ustawy o działalności ubezpieczeniowej	0	0
<b>D.</b>	<b>Pozostałe zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E.</b>	<b>Pozostałe zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F.</b>	<b>Aktywa netto funduszu na koniec okresu</b>	<b>757 329 096</b>	<b>762 829 340</b>

Warszawa, 4 lipca 2011 roku

**Roczne sprawozdanie ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego  
sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku**

**Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA**  
Stabilna Pogodna Jesień

**III. KOSZTY FUNDUSZU**

( w zł )		Okres poprzedni	Okres bieżący
1.	Koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	0	0
2.	Koszty nabycia jednostek rozrachunkowych	0	0
3.	Koszty przechowywania aktywów funduszu	468 942	615 242
4.	Koszty transakcyjne	0	0
5.	Koszty zarządzania i administrowania funduszem	16 712 721	16 906 024
6.	Pozostałe koszty	486 696	412 607
7.	<b>RAZEM koszty funduszu ( suma poz. 1-6):</b>	<b>17 668 359</b>	<b>17 933 874</b>

Warszawa, 4 lipca 2011 roku

Roczne sprawozdanie ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego  
sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku

Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA  
Stabilna Pogodna Jesień

IV. LICZBA I WARTOŚĆ JEDNOSTEK ROZRACHUNKOWYCH

Pozycja		Okres poprzedni	Okres bieżący
<b>1.</b>	<b>Liczba jednostek rozrachunkowych:</b>		
1.1	Liczba jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	18 340 984,867834	16 664 342,404646
1.2	Liczba jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	16 664 342,404646	16 009 022,500404
<b>2.</b>	<b>Wartość jednostki rozrachunkowej ( w zł):</b>		
2.1	Wartość jednostki rozrachunkowej na początek okresu sprawozdawczego	42,752697	45,441009
2.2	minimalna wartość jednostki rozrachunkowej w okresie sprawozdawczym	41,253845	45,441009
2.3	maksymalna wartość jednostki rozrachunkowej w okresie sprawozdawczym	45,466277	47,738078
2.4	wartość jednostki rozliczeniowej na koniec okresu sprawozdawczego	45,441009	47,651021

Warszawa, 4 lipca 2011 roku

Roczne sprawozdanie ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego  
sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku

Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA  
Stabilna Pogodna Jesień

V. ZESTAWIENIE LOKAT FUNDUSZU

LOKATY	Ilość w sztukach	Wartość bilansowa (w zł)	Udział w aktywach funduszu (w %)
<b>Papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub organizacje międzynarodowe</b>	<b>639 329</b>	<b>641 904 785</b>	<b>84,15%</b>
1.1 Obligacje	639 329	641 904 785	84,15%
1.1.1 DS1013	57 762	58 470 740	7,66%
1.1.2 DS1015	27 482	28 795 365	3,77%
1.1.3 DS1017	26 174	25 802 067	3,38%
1.1.4 DS1019	21 113	20 653 792	2,71%
1.1.5 DS1020	679	645 620	0,08%
1.1.6 OK0112	67 534	64 572 634	8,46%
1.1.7 OK0711	64 518	63 121 185	8,27%
1.1.8 OK0712	22	20 512	0,00%
1.1.9 OK1012	70 200	64 584 000	8,47%
1.1.10 PS0412	60 500	62 758 465	8,23%
1.1.11 PS0413	58 200	60 874 872	7,98%
1.1.12 PS0414	54 424	57 682 909	7,56%
1.1.13 PS0415	46 500	48 558 555	6,37%
1.1.14 PS0511	48 500	49 801 255	6,53%
1.1.15 WS0429	13 700	13 677 806	1,79%
1.1.16 WS0922	17 021	16 824 407	2,21%
1.1.17 WZ0911	5 000	5 060 600	0,66%
1.2 Bony skarbowe	0	0	0,00%
1.3 Inne	0	0	0,00%
<b>Obligacje emitowane lub poręczone przez jednostki samorządu terytorialnego lub związki jednostek samorządu terytorialnego</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>3. Listy zastawne</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
3.1 Dopuszczone do publicznego obrotu	0	0	0,00%
3.1.1 Notowane na rynku regulowanym	0	0	0,00%
3.1.2 Pozostałe	0	0	0,00%
3.2 Niedopuszczone do publicznego obrotu	0	0	0,00%
<b>4. Inne dłużne papiery wartościowe o stałej stopie dochodu</b>	<b>3 150</b>	<b>17 354 679</b>	<b>2,28%</b>
4.1 Notowane na rynku regulowanym	3 000	3 078 888	0,40%
4.1.1 IPS1014	3 000	3 078 888	0,40%
4.2 Pozostałe	150	14 275 791	1,87%
4.2.1 PKO301017	150	14 275 791	1,87%
<b>Inne dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
5.1 Dopuszczone do publicznego obrotu	0	0	0,00%
5.1.1 Notowane na rynku regulowanym	0	0	0,00%
5.1.2 Pozostałe	0	0	0,00%
5.2 Niedopuszczone do publicznego obrotu	0	0	0,00%
<b>6. Akcje</b>	<b>5 084 586</b>	<b>80 616 842</b>	<b>10,57%</b>
6.1 Dopuszczone do publicznego obrotu	5 084 586	80 616 842	10,57%
6.1.1 Notowane na rynku regulowanym	5 084 586	80 616 842	10,57%
6.1.1.1 Narodowy Fundusz Inwestycyjny Octava S.A.	114 440	227 736	0,03%
6.1.1.2 4Fun Media SA	4 500	68 850	0,01%
6.1.1.3 AB SA	19 315	511 848	0,07%
6.1.1.4 AGORA S.A.	11 428	298 271	0,04%
6.1.1.5 Garbarnia Brzeg SA	11 803	94 424	0,01%
6.1.1.6 Alma Market SA	3 585	169 893	0,02%
6.1.1.7 AmRest Holdings SE	2 349	199 665	0,03%
6.1.1.8 Arteria SA	20 000	285 800	0,04%
6.1.1.9 Asseco Poland S.A.	21 619	1 145 807	0,15%
6.1.1.10 Astarta Holding NV	1 547	142 169	0,02%
6.1.1.11 ATM SA	6 563	74 687	0,01%
6.1.1.12 Narodowy Fundusz Inwestycyjny PIAST SA	639 081	293 977	0,04%
6.1.1.13 Foksal Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA	20 546	22 190	0,00%
6.1.1.14 Bioton S.A.	318 554	47 783	0,01%
6.1.1.15 Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna	40 855	108 266	0,01%
6.1.1.16 Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.	1 302	143 220	0,02%
6.1.1.17 Boryszew SA	21 903	43 806	0,01%
6.1.1.18 BRE Bank S.A.	5 867	1 783 568	0,23%
6.1.1.19 Budimex S.A.	2 714	270 043	0,04%
6.1.1.20 Bumech SA	15 910	230 695	0,03%
6.1.1.21 Bank Zachodni WBK S.A.	6 418	1 379 228	0,18%
6.1.1.22 CAM Media S.A.	27	296	0,00%
6.1.1.23 Cinema-City International NV	2 045	92 230	0,01%
6.1.1.24 Central European Distribution Corporation	1 938	136 629	0,02%
6.1.1.25 Centrozap SA	138 671	61 015	0,01%
6.1.1.26 Cersanit S.A.	1 855	19 941	0,00%
6.1.1.27 CESKIE ENERGETICKE ZAVODY	8 390	1 011 834	0,13%
6.1.1.28 Ciech S.A.	2 416	60 134	0,01%
6.1.1.29 City Interactive SA	2 760	68 200	0,01%
6.1.1.30 PZ Cormay SA	11 069	66 635	0,01%
6.1.1.31 Cyfrowy Polsat S.A.	37 383	616 820	0,08%
6.1.1.32 Firma Oponiarska DEBICA S.A.	42 946	2 804 374	0,37%
6.1.1.33 Drozapol-Profil SA	11 434	22 296	0,00%
6.1.1.34 Polski Koncern Mięśny Duda SA	103 898	170 393	0,02%
6.1.1.35 Echo Investment S.A.	37 823	181 550	0,02%
6.1.1.36 ED Invest SA	11 250	74 250	0,01%
6.1.1.37 ELEKTROBUDOWA S.A.	690	115 161	0,02%
6.1.1.38 Elstar Oils S.A.	23 797	110 656	0,01%
6.1.1.39 EMC Instytut Medyczny S.A.	20 566	297 179	0,04%
6.1.1.40 Emperia Holding SA	7 482	788 603	0,10%
6.1.1.41 Enea SA	15 500	367 350	0,05%
6.1.1.42 Energoinstal S.A.	12 388	110 996	0,01%
6.1.1.43 Energomontaż-Południe S.A.	21 401	80 040	0,01%
6.1.1.44 ENERGO MONTAŻ POŁNOC S.A.	474	6 717	0,00%
6.1.1.45 Eurocash S.A.	2 738	71 215	0,01%
6.1.1.46 Eurotel SA	1 320	21 120	0,00%
6.1.1.47 Farmacol S.A.	1 942	77 680	0,01%
6.1.1.48 Fabryki Mebli FORTE S.A.	13 471	165 559	0,02%
6.1.1.49 GANT DEVELOPMENT S.A.	2 507	41 842	0,01%
6.1.1.50 Getin Holding S.A.	145 762	1 676 263	0,22%
6.1.1.51 Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	4 117	201 733	0,03%
6.1.1.52 Pfeiderer Grajewo SA	3 587	38 022	0,00%
6.1.1.53 Globe Trade Centre S.A.	51 196	1 254 302	0,16%
6.1.1.54 Bank Handlowy w Warszawie S.A.	4 776	446 556	0,06%
6.1.1.55 Ventus SA	21 707	87 045	0,01%
6.1.1.56 Dom Maklerski IDM SA	46 393	138 251	0,02%
6.1.1.57 IMPEL SA	6 197	175 933	0,02%
6.1.1.58 Impexmetal SA	31 348	136 364	0,02%

1.1.59	ING Bank Śląski S.A.	514	459 516	0,06%
1.1.60	Inter Cars S.A.	1 445	104 040	0,01%
1.1.61	Ipopema Securities SA	1 267	21 412	0,00%
1.1.62	Kernel Holding SA	7 633	568 659	0,07%
1.1.63	Grupa KĘTY S.A.	2 310	293 601	0,04%
1.1.64	KGHM Polska Miedź S.A.	63 328	10 955 744	1,44%
1.1.65	Konsorcjum Stali SA	1 287	77 670	0,01%
1.1.66	Kopex SA	1 320	24 816	0,00%
1.1.67	Kulczyk Oil Ventures Inc.	38 605	60 996	0,01%
1.1.68	Kredyt Inkaso SA	5 500	73 645	0,01%
1.1.69	Zakłady LENTEX SA	1 873	47 874	0,01%
1.1.70	Grupa Lotos S.A.	28 258	1 027 178	0,13%
1.1.71	LPP S.A.	147	318 255	0,04%
1.1.72	Magellan SA	6 911	260 061	0,03%
1.1.73	Makrum SA	24 439	47 900	0,01%
1.1.74	MCI Management SA	3 533	30 384	0,00%
1.1.75	Mercor SA	6 000	116 340	0,02%
1.1.76	Zakłady Przemysłu Cukierniczego MIESZKO SA	27 111	93 533	0,01%
1.1.77	Bank Millennium S.A.	32 027	156 932	0,02%
1.1.78	Mirbud SA	54 437	236 801	0,03%
1.1.79	Mostostal Warszawa S.A.	857	52 406	0,01%
1.1.80	NAFTOBUDOWA S.A.	31 633	732 937	0,10%
1.1.81	Netia SA	78 288	407 098	0,05%
1.1.82	NWR	1 810	80 364	0,01%
1.1.83	Narodowy Fundusz Inwestycyjny Empik Media & Fashion S.A.	1 746	36 230	0,00%
1.1.84	Ceramika Nowa Gala SA	9 004	28 363	0,00%
1.1.85	Oponeo.pl SA	3 059	42 490	0,01%
1.1.86	Optimus SA	30 463	94 435	0,01%
1.1.87	Orzeł Biały SA	4 040	95 344	0,01%
1.1.88	Paged SA	7 500	134 175	0,02%
1.1.89	Pani Teresa Medica S.A.	6 030	91 897	0,01%
1.1.90	PBG S.A.	4 048	862 224	0,11%
1.1.91	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	48 153	8 619 387	1,13%
1.1.92	Polish Energy Partners S.A.	6 459	216 377	0,03%
1.1.93	Petrolinvest SA	10 799	64 038	0,01%
1.1.94	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	237 722	5 512 773	0,72%
1.1.95	Polska Grupa Farmaceutyczna SA	3 311	180 118	0,02%
1.1.96	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	737 249	2 631 979	0,35%
1.1.97	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	137 787	6 310 645	0,83%
1.1.98	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	217 958	9 448 479	1,24%
1.1.99	Zakłady Chemiczne Police SA	4 066	30 495	0,00%
1.1.100	Polimex-Mostostal S.A.	83 574	334 296	0,04%
1.1.101	Polmed SA	17 174	54 098	0,01%
1.1.102	Zakłady Azotowe Puławy SA	486	41 310	0,01%
1.1.103	QUMAK - SEKOM S.A.	2 000	30 200	0,00%
1.1.104	Radpol SA	852	8 324	0,00%
1.1.105	Fabryka Kottów RAFAKO S.A.	2 312	30 981	0,00%
1.1.106	Redan SA	9 310	58 653	0,01%
1.1.107	V NFI Victoria SA	57 375	59 670	0,01%
1.1.108	Sanockie Zakłady Przemysłu Gumowego STOMIL SANOK S.A.	5 579	78 106	0,01%
1.1.109	Seco/Warwick S.A.	6 038	174 498	0,02%
1.1.110	Sfinks Polska SA	10 972	65 613	0,01%
1.1.111	Silvano Fashion Group AS	8 185	88 644	0,01%
1.1.112	Fabryka Farb i Lakierów SNIEZKA SA	27	1 161	0,00%
1.1.113	Stalprodukt S.A.	276	76 204	0,01%
1.1.114	STALPROFIL SA	1 725	41 055	0,01%
1.1.115	Mondí Swiecie S.A.	3 057	236 918	0,03%
1.1.116	Synthos S.A.	69 889	214 559	0,03%
1.1.117	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	397 927	2 614 380	0,34%
1.1.118	TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	270 004	4 414 565	0,58%
1.1.119	Travelplanet.pl S.A.	5 657	114 271	0,01%
1.1.120	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Europa SA	2 000	420 000	0,06%
1.1.121	TVN S.A.	59 007	1 009 020	0,13%
1.1.122	Vistula Group S.A.	20 045	42 295	0,01%
1.1.123	Zelmer S.A.	8 622	306 943	0,04%
1.1.124	Zetkama SA	6 541	82 090	0,01%
1.1.125	ZUE SA	2 462	34 271	0,00%
6.1.2	Pozostałe	0	0	0,00%
6.2	Niedopuszczone do publicznego obrotu	0	0	0,00%
<b>7.</b>	<b>Udziały</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>8.</b>	<b>Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
8.1	Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00%
8.2	Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00%
8.2.1	Certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych dokonujących lokat wyłącznie w nieruchomości	0	0	0,00%
8.2.2	Certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych	0	0	0,00%
<b>9.</b>	<b>Instrumenty pochodne, o ile służą zmniejszeniu ryzyka związanego z innymi aktywami stanowiącymi pokrycie rezerw techniczno - ubezpieczeniowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
9.1	Opcje	0	0	0,00%
9.2	Kontrakty terminowe	0	0	0,00%
9.3	Swapy walutowe	0	0	0,00%
9.4	Swapy procentowe	0	0	0,00%
9.5	Prawa poboru	0	0	0,00%
9.6	Inne instrumenty pochodne	0	0	0,00%
<b>10.</b>	<b>Inne papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu</b>	<b>6 856</b>	<b>370 224</b>	<b>0,05%</b>
10.1	Asseco Poland S.A.-PDA	6 856	370 224	0,05%
<b>11.</b>	<b>Pożyczki</b>	<b>16 500</b>	<b>15 000 308</b>	<b>1,97%</b>
11.1	Zabezpieczone hipotecznie	0	0	0,00%
11.2	Zabezpieczone gwarancjami instytucji finansowej	0	0	0,00%
11.3	Pożyczki pod zastaw praw wynikających z umów ubezpieczenia na życie	0	0	0,00%
11.4	Inne pożyczki	16 500	15 000 308	1,97%
11.4.1	BUY-SELL-BACK WS0437	16 500	15 000 308	1,97%
<b>12.</b>	<b>Nieruchomości</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>13.</b>	<b>Depozyty bankowe</b>		<b>3 333 453</b>	<b>0,44%</b>
13.1	Bank Millennium SA		3 333 453	0,44%
<b>14.</b>	<b>Inne lokaty za zezwoleniem organu nadzoru zgodnie z art.154 ust.9 ustawy o działalności ubezpieczeniowej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>15.</b>	<b>RAZEM LOKATY (SUMA 1-14), W TYM:</b>	<b>5 750 421</b>	<b>758 580 292</b>	<b>99,44%</b>
<b>15.1</b>	<b>Ulokowane na terenie RP</b>	<b>5 750 421</b>	<b>758 580 292</b>	<b>99,44%</b>
<b>15.2</b>	<b>Ulokowane poza terenem RP, ale na terenie krajów członkowskich UE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>15.3</b>	<b>Ulokowane poza terenem RP UE, ale na terenie krajów członkowskich OECD</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>15.4</b>	<b>Ulokowane poza terenem RP, UE i OECD</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>