

**Półroczne sprawozdanie ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego  
sporządzone na dzień 30 czerwca 2008 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>1 019 114 457</b> | <b>838 141 579</b> |
| 1.          | Lokaty  | 967 174 911          | 838 056 349        |
| 2.          | Środki pieniężne  | 0                    | 0                  |
| 3.          | Należności, w tym   | 51 935 472           | 85 230             |
| 3.1.        | Z tytułu zbycia składników portfela inwestycyjnego                        | 51 404 722           | 0                  |
| 3.2.        | Pozostałe należności  | 530 750              | 85 230             |
| 4.          | Pozostałe aktywa  | 4 074                | 0                  |
| <b>II.</b>  | <b>Zobowiązania</b>   | <b>800 964</b>       | <b>2 784 293</b>   |
| 1.          | Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego                      | 800 964              | 2 784 293          |
| 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>1 018 313 493</b> | <b>835 357 286</b> |

Warszawa, 07 sierpnia 2008 roku

**Półroczne sprawozdanie ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego  
sporządzone na dzień 30 czerwca 2008 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>1 088 228 717</b> | <b>934 499 966</b> |
| <b>B.</b>  | <b>Stan netto z działalności operacyjnej (I-II)</b>   | <b>-109 531 090</b>  | <b>-87 770 857</b> |
| <b>I.</b>  | <b>Zwiększenia funduszu</b>   | <b>59 056 127</b>    | <b>48 576 214</b>  |
| 1.         | Tytułem składek zwiększających wartość funduszu   | 59 056 127           | 48 480 298         |
| 2.         | Tytułem udzielonych gwarancji   | 0                    | 0                  |
| 3.         | Pozostałe zwiększenia   | 0                    | 95 917             |
| <b>II.</b> | <b>Zmniejszenia funduszu</b>  | <b>168 587 217</b>   | <b>136 347 072</b> |
| 1.         | Tytułem wykupu  | 0                    | 45 831 079         |
| 2.         | Tytułem wypłat pozostałych świadczeń ubezpieczeniowych  | 153 854 014          | 78 246 366         |
| 3.         | Tytułem opłaty za ryzyko ubezpieczeniowe oraz innych opłat potrąconych z funduszu   | 12 088 388           | 219 674            |
| 4.         | Tytułem zwrotu składek ubezpieczeniowych  | 0                    | 0                  |
| 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  | 2 644 814            | 9 776 185          |
| 8.         | Tytułem udzielonych gwarancji   | 0                    | 0                  |
| 9.         | Pozostałe zmniejszenia  | 0                    | 2 273 768          |
| <b>C.</b>  | <b>Przychody netto z działalności inwestycyjnej (po potrąceniu kosztów)</b>   | <b>39 615 867</b>    | <b>-11 371 823</b> |
| 1.         | z papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub organizacje międzynarodowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska | 11 847 642           | 11 700 461         |
| 2.         | z obligacji emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez jednostki samorządu terytorialnego lub związki jednostek samorządu terytorialnego                       | 0                    | 0                  |
| 3.         | z listów zastawnych   | 132 050              | 80 800             |
| 4.         | z innych dłużnych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu  | 653 893              | 496 566            |
| 5.         | z innych dłużnych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu  | 0                    | 0                  |
| 6.         | z akcji   | 25 506 342           | -24 286 243        |
| 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   | 991 357              | 0                  |
| 11.        | z pożyczek  | 14 771               | -13 650            |
| 12.        | z nieruchomości   | 0                    | 0                  |
| 13.        | z depozytów bankowych   | 469 812              | 650 244            |
| 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>1 018 313 493</b> | <b>835 357 286</b> |

Warszawa, 07 sierpnia 2008 roku

**Półroczne sprawozdanie ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego  
sporządzone na dzień 30 czerwca 2008 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           | 2 861 200        | 25 592            |
| 4.       | Koszty transakcyjne                              | 398              | 0                 |
| 5.       | Koszty zarządzania i administrowania funduszem   | 2 644 814        | 9 776 185         |
| 6.       | Pozostałe koszty                                 | 336 936          | 381 636           |
| 7.       | <b>RAZEM koszty funduszu ( suma poz. 1-6):</b>   | <b>5 843 348</b> | <b>10 183 413</b> |

Warszawa, 07 sierpnia 2008 roku

**Półroczne sprawozdanie ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego  
sporządzone na dzień 30 czerwca 2008 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  | 25 473 380,712792 | 21 506 989,847463 |
| 1.2       | Liczba jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego    | 23 051 804,602169 | 19 717 848,651060 |
| <b>2.</b> | <b>Wartość jednostki rozrachunkowej ( w zł):</b>                     |                   |                   |
| 2.1       | Wartość jednostki rozrachunkowej na początek okresu sprawozdawczego  | 42,737330         | 43,447401         |
| 2.2       | minimalna wartość jednostki rozrachunkowej w okresie sprawozdawczym  | 42,611678         | 42,265531         |
| 2.3       | maksymalna wartość jednostki rozrachunkowej w okresie sprawozdawczym | 43,994414         | 43,447401         |
| 2.4       | wartość jednostki rozliczeniowej na koniec okresu sprawozdawczego    | 43,965902         | 42,360324         |

Warszawa, 07 sierpnia 2008 roku

Półroczne sprawozdanie ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego  
sporządzone na dzień 30 czerwca 2008 roku

Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA  
Stabilna Pogodna Jesień

V. ZESTAWIENIE LOKAT FUNDUSZU

|       | LOKATY  | Wartość bilansowa (w zł) | Udział w aktywach funduszu (w %) |
|-------|---|--------------------------|----------------------------------|
|       | <b>Papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub organizacje międzynarodowe</b>                                   | <b>724 596 718</b>       | <b>86,46%</b>                    |
| 1.    | Obligacje   | 724 596 718              | 86,46%                           |
| 1.1   | Obligacje   | 724 596 718              | 86,46%                           |
| 1.2   | Bony skarbowe   | 0                        | 0,00%                            |
| 1.3   | Inne  | 0                        | 0,00%                            |
|       | <b>Obligacje emitowane lub poręczone przez jednostki samorządu terytorialnego lub związki jednostek samorządu terytorialnego</b>                      | <b>0</b>                 | <b>0,00%</b>                     |
| 2.    | Obligacje emitowane lub poręczone przez jednostki samorządu terytorialnego lub związki jednostek samorządu terytorialnego                             | 0                        | 0,00%                            |
| 3.    | Listy zastawne  | 0                        | 0,00%                            |
| 3.1   | Dopuszczone do publicznego obrotu   | 0                        | 0,00%                            |
| 3.1.1 | Notowane na rynku regulowanym   | 0                        | 0,00%                            |
| 3.1.2 | Pozostałe   | 0                        | 0,00%                            |
| 3.2   | Niedopuszczone do publicznego obrotu  | 0                        | 0,00%                            |
|       | <b>Inne dłużne papiery wartościowe o stałej stopie dochodu</b>  | <b>15 191 096</b>        | <b>1,81%</b>                     |
| 4.    | Inne dłużne papiery wartościowe o stałej stopie dochodu   | 15 191 096               | 1,81%                            |
| 4.1   | Notowane na rynku regulowanym   | 0                        | 0,00%                            |
| 4.2   | Pozostałe   | 15 191 096               | 1,81%                            |
|       | <b>Inne dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu</b>  | <b>0</b>                 | <b>0,00%</b>                     |
| 5.    | Inne dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu   | 0                        | 0,00%                            |
| 5.1   | Dopuszczone do publicznego obrotu   | 0                        | 0,00%                            |
| 5.1.1 | Notowane na rynku regulowanym   | 0                        | 0,00%                            |
| 5.1.2 | Pozostałe   | 0                        | 0,00%                            |
| 5.2   | Niedopuszczone do publicznego obrotu  | 0                        | 0,00%                            |
|       | <b>Akcje</b>  | <b>79 748 525</b>        | <b>9,52%</b>                     |
| 6.    | Akcje   | 79 748 525               | 9,52%                            |
| 6.1   | Dopuszczone do publicznego obrotu   | 79 748 525               | 9,52%                            |
| 6.1.1 | Notowane na rynku regulowanym   | 79 748 525               | 9,52%                            |
| 6.1.2 | Pozostałe   | 0                        | 0,00%                            |
| 6.2   | Niedopuszczone do publicznego obrotu  | 0                        | 0,00%                            |
|       | <b>Udziały</b>  | <b>0</b>                 | <b>0,00%</b>                     |
| 7.    | Udziały   | 0                        | 0,00%                            |
|       | <b>Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych</b>  | <b>0</b>                 | <b>0,00%</b>                     |
| 8.    | Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych   | 0                        | 0,00%                            |
| 8.1   | Jednostki uczestnictwa  | 0                        | 0,00%                            |
| 8.2   | Certyfikaty inwestycyjne  | 0                        | 0,00%                            |
| 8.2.1 | Certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych dokonujących lokat wyłącznie w nieruchomości   | 0                        | 0,00%                            |
| 8.2.2 | Certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych   | 0                        | 0,00%                            |
|       | <b>Instrumenty pochodne, o ile służą zmniejszeniu ryzyka związanego z innymi aktywami stanowiącymi pokrycie rezerw techniczno - ubezpieczeniowych</b> | <b>0</b>                 | <b>0,00%</b>                     |
| 9.    | Instrumenty pochodne, o ile służą zmniejszeniu ryzyka związanego z innymi aktywami stanowiącymi pokrycie rezerw techniczno - ubezpieczeniowych        | 0                        | 0,00%                            |
| 9.1   | Opcje   | 0                        | 0,00%                            |
| 9.2   | Kontrakty terminowe   | 0                        | 0,00%                            |
| 9.3   | Swapy walutowe  | 0                        | 0,00%                            |
| 9.4   | Swapy procentowe  | 0                        | 0,00%                            |
| 9.5   | Prawa poboru  | 0                        | 0,00%                            |
| 9.6   | Inne instrumenty pochodne   | 0                        | 0,00%                            |
|       | <b>Inne papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu</b>   | <b>0</b>                 | <b>0,00%</b>                     |
| 10.   | Inne papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu  | 0                        | 0,00%                            |
|       | <b>Pożyczki</b>   | <b>0</b>                 | <b>0,00%</b>                     |
| 11.   | Pożyczki  | 0                        | 0,00%                            |
| 11.1  | Zabezpieczone hipotecznie   | 0                        | 0,00%                            |
| 11.2  | Zabezpieczone gwarancjami instytucji finansowej   | 0                        | 0,00%                            |
| 11.3  | Pożyczki pod zastaw praw wynikających z umów ubezpieczenia na życie   | 0                        | 0,00%                            |
| 11.4  | Inne pożyczki   | 0                        | 0,00%                            |
|       | <b>Nieruchomości</b>  | <b>0</b>                 | <b>0,00%</b>                     |
| 12.   | Nieruchomości   | 0                        | 0,00%                            |
|       | <b>Depozyty bankowe</b>   | <b>18 520 011</b>        | <b>2,21%</b>                     |
| 13.   | Depozyty bankowe  | 18 520 011               | 2,21%                            |
|       | <b>Inne lokaty za zezwoleniem organu nadzoru zgodnie z art. 154 ust.9 ustawy o działalności ubezpieczeniowej</b>                                      | <b>0</b>                 | <b>0,00%</b>                     |
| 14.   | Inne lokaty za zezwoleniem organu nadzoru zgodnie z art. 154 ust.9 ustawy o działalności ubezpieczeniowej   | 0                        | 0,00%                            |
|       | <b>RAZEM LOKATY (SUMA 1-14), W TYM:</b>   | <b>838 056 349</b>       | <b>100,00%</b>                   |
| 15.   | RAZEM LOKATY (SUMA 1-14), W TYM:  | 838 056 349              | 100,00%                          |
| 15.1  | Ulokowane na terenie RP   | 838 056 349              | 100,00%                          |
| 15.2  | Ulokowane poza terenem RP, ale na terenie krajów członkowskich UE   | 0                        | 0,00%                            |
| 15.3  | Ulokowane poza terenem RP UE, ale na terenie krajów członkowskich OECD  | 0                        | 0,00%                            |
| 15.4  | Ulokowane poza terenem RP, UE i OECD  | 0                        | 0,00%                            |