



**Półroczne sprawozdanie ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego  
sporządzone na dzień 31/12/2007**

**Commercial Union Polska - Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.**

**Fundusz Dynamiczny**

**I. AKTYWA NETTO FUNDUSZU**

| (w zł)      |   | Okres poprzedni<br>31/12/2006 | Okres bieżący<br>31/12/2007 |
|-------------|---|-------------------------------|-----------------------------|
| <b>I.</b>   | <b>Aktywa</b>   | <b>1 847 154 835</b>          | <b>2 877 166 359</b>        |
| 1.          | Lokaty  | 1 830 856 959                 | 2 846 625 241               |
| 2.          | Środki pieniężne  | 0                             | 2 785 318                   |
| 3.          | Należności, w tym   | 16 297 877                    | 27 755 800                  |
| 3.1.        | Z tytułu zbycia składników portfela inwestycyjnego                        | 14 859 338                    | 20 345 546                  |
| 3.2.        | Pozostałe należności  | 1 438 538                     | 7 410 255                   |
| 4.          | Pozostałe aktywa  | 0                             | 0                           |
| <b>II.</b>  | <b>Zobowiązania</b>   | <b>10 179 578</b>             | <b>20 804 767</b>           |
| 1.          | Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego                      | 10 179 578                    | 20 804 767                  |
| 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>1 836 975 257</b>          | <b>2 856 361 592</b>        |

**Fundusz Dynamiczny**  
**II. ZMIANY AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU**

| (w zł)     |   | Okres poprzedni<br>31/12/2006 | Okres bieżący<br>31/12/2007 |
|------------|---|-------------------------------|-----------------------------|
| <b>A.</b>  | <b>Aktywa netto funduszu na początek okresu</b>   | <b>797 211 246</b>            | <b>1 836 975 257</b>        |
| <b>B.</b>  | <b>Stan netto z działalności operacyjnej (I-II)</b>   | <b>640 261 655</b>            | <b>808 306 176</b>          |
| <b>I.</b>  | <b>Zwiększenia funduszu</b>   | <b>1 173 369 698</b>          | <b>1 525 782 024</b>        |
| 1.         | Tytułem składek zwiększających wartość funduszu   | 396 679 426                   | 605 223 715                 |
| 2.         | Tytułem udzielonych gwarancji   | 0                             | 0                           |
| 3.         | Pozostałe zwiększenia   | 776 690 271                   | 920 558 310                 |
| <b>II.</b> | <b>Zmniejszenia funduszu</b>  | <b>533 108 042</b>            | <b>717 475 849</b>          |
| 1.         | Tytułem wykupu  | 79 837 903                    | 151 289 235                 |
| 2.         | Tytułem wypłat pozostałych świadczeń ubezpieczeniowych  | 2 006 561                     | 5 976 000                   |
| 3.         | Tytułem opłaty za ryzyko ubezpieczeniowe oraz innych opłat potrąconych z funduszu   | 24 426 946                    | 45 932 424                  |
| 4.         | Tytułem zwrotu składek ubezpieczeniowych  | 606 930                       | 768 758                     |
| 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  | 22 160 090                    | 46 774 628                  |
| 8.         | Tytułem udzielonych gwarancji   | 0                             | 0                           |
| 9.         | Pozostałe zmniejszenia  | 404 069 612                   | 466 734 804                 |
| <b>C.</b>  | <b>Przychody netto z działalności inwestycyjnej (po potrąceniu kosztów)</b>   | <b>397 111 421</b>            | <b>209 358 878</b>          |
| 1.         | z papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub organizacje międzynarodowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska | 3 622 868                     | 4 423 947                   |
| 2.         | z obligacji emitowanych lub poręczonych 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 stopie dochodu  | 0                             | 0                           |
| 5.         | z innych dłużnych papierów wartościowych o zmiennej stopie dochodu  | 0                             | 0                           |
| 6.         | z akcji   | 392 882 284                   | 204 766 360                 |
| 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   | 0                             | 0                           |
| 11.        | z pożyczek  | 356 144                       | 108 311                     |
| 12.        | z nieruchomości   | 0                             | 0                           |
| 13.        | z depozytów bankowych   | 250 125                       | 60 260                      |
| 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>2 390 935</b>              | <b>1 721 282</b>            |
| <b>E.</b>  | <b>Pozostałe zmniejszenia</b>   | <b>0</b>                      | <b>0</b>                    |
| <b>F.</b>  | <b>Aktywa netto funduszu na koniec okresu sprawozdawczego</b>   | <b>1 836 975 257</b>          | <b>2 856 361 592</b>        |

## Fundusz Dynamiczny

### III. KOSZTY FUNDUSZU

| (w zł) |  | Okres poprzedni<br>31/12/2006 | Okres bieżący<br>31/12/2007 |
|--------|--|-------------------------------|-----------------------------|
| 1.     | Koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych | 0                             | 0                           |
| 2.     | Koszty nabycia jednostek rozrachunkowych         | 0                             | 0                           |
| 3.     | Koszty przechowywania aktywów funduszu           | 0                             | 0                           |
| 4.     | Koszty transakcyjne                              | 5 899 551                     | 5 783 966                   |
| 5.     | Koszty zarządzania i administrowania funduszem   | 22 160 090                    | 46 774 628                  |
| 6.     | Pozostałe koszty                                 | 0                             | 0                           |
| 7.     | <b>RAZEM koszty funduszu (suma poz. 1-6):</b>    | <b>28 059 640</b>             | <b>52 558 594</b>           |

### IV. LICZBA I WARTOŚĆ JEDNOSTEK ROZRACHUNKOWYCH

| Pozycja                                     |  | Okres poprzedni<br>31/12/2006 | Okres bieżący<br>31/12/2007 |
|---|--|-------------------------------|-----------------------------|
| <b>1. Liczba jednostek rozrachunkowych:</b> |  |                               |                             |
| 1.1   | liczba jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego  | 24 750 000                    | 41 950 000                  |
| 1.2   | liczba jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego    | 41 950 000                    | 58 331 652                  |
| <b>2. Wartość jednostki rozrachunkowej:</b> |  |                               |                             |
| 2.1   | wartość jednostki rozrachunkowej na początek okresu sprawozdawczego  | 32,2912                       | 43,9006                     |
| 2.2   | minimalna wartość jednostki rozrachunkowej w okresie sprawozdawczym  | 31,7699                       | 43,2995                     |
| 2.3   | maksymalna wartość jednostki rozrachunkowej w okresie sprawozdawczym | 45,3528                       | 59,6079                     |
| 2.4   | wartość jednostki rozliczeniowej na koniec okresu sprawozdawczego    | 43,9006                       | 49,0990                     |

## Fundusz Dynamiczny

### V. ZESTAWIENIE LOKAT FUNDUSZU

| Lokaty    |  | Wartość bilansowa (w zł) | Udział w aktywach funduszu (w %) |
|-----------|--|--------------------------|----------------------------------|
| 1         |  | 2                        | 3                                |
| <b>1.</b> | <b>Papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub organizacje międzynarodowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska:</b> | <b>101 102 201</b>       | <b>3,55%</b>                     |
| 1.1       | Obligacje  | 95 750 300               | 3,36%                            |
| 1.2       | Bony skarbowe  | 5 351 901                | 0,19%                            |
| 1.3       | Inne   | 0                        | 0,00%                            |
| <b>2.</b> | <b>Obligacje emitowane lub poręczone przez jednostki samorządu terytorialnego lub związki jednostek samorządu terytorialnego</b>                                   | <b>0</b>                 | <b>0,00%</b>                     |
| <b>3.</b> | <b>Listy zastawne</b>  | <b>0</b>                 | <b>0,00%</b>                     |
| 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>4.</b> | <b>Inne dłużne papiery wartościowe o stałej stopie dochodu</b>   | <b>0</b>                 | <b>0,00%</b>                     |
| 4.1.      | Notowane na rynku regulowanym  | 0                        | 0,00%                            |
| 4.2.      | Pozostałe  | 0                        | 0,00%                            |
| <b>5.</b> | <b>Inne dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu</b>   | <b>0</b>                 | <b>0,00%</b>                     |
| 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>6.</b> | <b>Akcje</b>   | <b>2 745 039 727</b>     | <b>96,43%</b>                    |
| 6.1.      | Dopuszczone do publicznego obrotu  | 2 745 039 727            | 96,43%                           |
| 6.1.1     | Notowane na rynku regulowanym  | 2 742 612 974            | 96,35%                           |
| 6.1.2     | Pozostałe  | 2 426 753                | 0,09%                            |
| 6.2.      | Niedopuszczone do publicznego obrotu   | 0                        | 0,00%                            |
| <b>7.</b> | <b>Udziały</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>0,00%</b>                     |
| 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%                            |

| 1          |   | 2                    | 3              |
|------------|---|----------------------|----------------|
| <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>0,00%</b>   |
| 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>10.</b> | <b>Inne papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu</b>   | <b>0</b>             | <b>0,00%</b>   |
| <b>11.</b> | <b>Pożyczki</b>   | <b>330 993</b>       | <b>0,01%</b>   |
| 11.1.      | Zabezpieczone hipotecznie   | 0                    | 0,00%          |
| 11.2.      | Zabezpieczone gwarancjami instytucji finansowej   | 330 993              | 0,01%          |
| 11.3.      | Pożyczki pod zastaw praw wynikających z umów ubezpieczenia na życie   | 0                    | 0,00%          |
| 11.4.      | Inne pożyczki   | 0                    | 0,00%          |
| <b>12.</b> | <b>Nieruchomości</b>  | <b>0</b>             | <b>0,00%</b>   |
| <b>13.</b> | <b>Depozyty bankowe</b>   | <b>152 319</b>       | <b>0,01%</b>   |
| <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>0,00%</b>   |
| <b>15.</b> | <b>RAZEM LOKATY (SUMA 1-14), W TYM:</b>   | <b>2 846 625 241</b> | <b>100,00%</b> |
| 15.1.      | Ulokowane na terenie RP   | 2 846 625 241        | 100,00%        |
| 15.2.      | Ulokowane poza terenem RP, ale na terenie krajów członkowskich UE   | 0                    | 0,00%          |
| 15.3.      | Ulokowane poza terenem RP i UE, ale na terenie krajów członkowskich OECD  | 0                    | 0,00%          |
| 15.4.      | Ulokowane poza terenem RP, UE i OECD  | 0                    | 0,00%          |

## INFORMACJA DODATKOWA

| (w zł) |  | Okres poprzedni<br>31/12/2006 | Okres bieżący<br>31/12/2007 |
|--------|--|-------------------------------|-----------------------------|
| 1      | Składki wpłacone przez ubezpieczających rozliczone w okresie   | 2 098 678 615                 | 2 274 046 113               |
| 2      | Opłaty za ryzyko potrącone ze składek przed ich przekazaniem na fundusze                                     | 50 460 212                    | 55 324 513                  |
| 3      | Prowizje potrącone ze składek przed ich przekazaniem na fundusze   | 165 574 846                   | 164 589 726                 |
| 4      | Inne koszty potrącone ze składek przed ich przekazaniem na fundusze  | 9 631 402                     | 10 123 507                  |
| 5      | Wielkość składek po potrąceniu kosztów zwiększających wartość wszystkich funduszy                            | 1 873 012 156                 | 2 044 008 367               |
| 6      | Wielkość składek po potrąceniu kosztów zwiększających wartość funduszu dla którego robione jest sprawozdanie | 396 679 426                   | 605 223 715                 |