

**Roczne sprawozdanie ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego sporządzone na dzień  
31.12.2010 r.**

Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa S.A.

Nazwa ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego: **Pareto II-3**

**I. AKTYWA NETTO FUNDUSZU**

| (w zł)      |   | Okres poprzedni | Okres bieżący        |
|-------------|---|-----------------|----------------------|
| <b>I.</b>   | <b>Aktywa</b>   | <b>0,00</b>     | <b>14 370 241,50</b> |
| 1.          | Lokaty  |                 | 14 370 241,50        |
| 2.          | Środki pieniężne  |                 |                      |
| 3.          | Należności, w tym   |                 |                      |
| 3.1.        | Z tytułu zbycia składników portfela inwestycyjnego                        |                 |                      |
| 3.2.        | Pozostałe należności  |                 |                      |
| 4.          | Pozostałe aktywa  |                 |                      |
| <b>II.</b>  | <b>Zobowiązania</b>   | <b>0,00</b>     | <b>146 818,05</b>    |
| 1.          | Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego                      |                 |                      |
| 2.          | Zobowiązania wobec ubezpieczających lub uprawnionych z umów ubezpieczenia |                 |                      |
| 3.          | Pozostałe zobowiązania  |                 | 146 818,05           |
| <b>III.</b> | <b>Aktywa netto (I-II)</b>  | <b>0,00</b>     | <b>14 223 423,45</b> |

**Sprawozdanie ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego sporządzone na dzień  
31.12.2010 r.**

Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa S.A.  
Nazwa ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego: **Pareto II-3**

**II. ZMIANY AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU**

| (w zł)     |   | Okres poprzedni | Okres bieżący         |
|------------|---|-----------------|-----------------------|
| <b>A.</b>  | <b>Aktywa netto funduszu na początek okresu</b>   | 0,00            | 0,00                  |
| <b>B.</b>  | <b>Stan netto z działalności operacyjnej (I-II)</b>   | <b>0,00</b>     | <b>28 268 972,26</b>  |
| <b>I.</b>  | <b>Zwiększenia funduszu</b>   | <b>0,00</b>     | <b>28 475 925,85</b>  |
| 1.         | Tytułem składek zwiększających wartość funduszu   |                 | 28 475 925,85         |
| 2.         | Tytułem udzielonych gwarancji   |                 |                       |
| 3.         | Pozostałe zwiększenia   |                 |                       |
| <b>II.</b> | <b>Zmniejszenia funduszu</b>  | <b>0,00</b>     | <b>206 953,59</b>     |
| 1.         | Tytułem wykupu  |                 | 206 953,59            |
| 2.         | Tytułem wypłat pozostałych świadczeń ubezpieczeniowych  |                 |                       |
| 3.         | Tytułem opłaty za ryzyko ubezpieczeniowe oraz innych opłat potrącanych z funduszu   |                 |                       |
| 4.         | Tytułem zwrotu składek ubezpieczeniowych  |                 |                       |
| 5.         | Tytułem prowizji od składek   |                 |                       |
| 6.         | Tytułem pozostałych prowizji  |                 |                       |
| 7.         | Tytułem opłat za zarządzanie funduszem oraz innych opłat tytułem administrowania funduszem  |                 |                       |
| 8.         | Tytułem udzielonych gwarancji   |                 |                       |
| 9.         | Pozostałe zmniejszenia  |                 |                       |
| <b>C.</b>  | <b>Przychody netto z działalności inwestycyjnej (po potrąceniu kosztów)</b>   | <b>0,00</b>     | <b>-14 045 548,81</b> |
| 1.         | z papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez skarb państwa lub organizacje międzynarodowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska |                 |                       |
| 2.         | z obligacji emitowanych lub poręczonych przez jednostki samorządu terytorialnego lub związki jednostek samorządu terytorialnego                                       |                 |                       |
| 3.         | z listów zastawnych   |                 |                       |
| 4.         | z innych dłużnych papierów wartościowych o stałej stopie dochodu  |                 |                       |
| 5.         | z innych dłużnych papierów wartościowych o zmiennej stopie dochodu  |                 | -14 045 548,81        |
| 6.         | z akcji   |                 |                       |
| 7.         | z udziałów  |                 |                       |
| 8.         | z jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych  |                 |                       |
| 9.         | z instrumentów pochodnych, o ile służą zmniejszeniu ryzyka związanego z innymi aktywami stanowiącymi pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych                     |                 |                       |
| 10.        | z innych papierów wartościowych o zmiennej stopie dochodu   |                 |                       |
| 11.        | z pożyczek  |                 |                       |
| 12.        | z nieruchomości   |                 |                       |
| 13.        | z depozytów bankowych   |                 |                       |
| 14.        | z lokat dokonanych za zezwoleniem organu nadzoru, zgodnie z art. 154 ust. 9 ustawy o działalności ubezpieczeniowej  |                 |                       |
| <b>D.</b>  | <b>Pozostałe zwiększenia</b>  | <b>0,00</b>     | <b>0,00</b>           |
| <b>E.</b>  | <b>Pozostałe zmniejszenia</b>   | <b>0,00</b>     | <b>0,00</b>           |
| <b>F.</b>  | <b>Aktywa netto funduszu na koniec okresu sprawozdawczego</b>   | <b>0,00</b>     | <b>14 223 423,45</b>  |

**Sprawozdanie ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego sporządzone na dzień  
31.12.2010 r.**

Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa S.A.

Nazwa ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego: **Pareto II-3**

**III KOSZTY FUNDUSZU**

|    | (w zł)   | Okres poprzedni | Okres bieżący |
|----|--|-----------------|---------------|
| 1. | Koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych |                 |               |
| 2. | Koszty nabycia jednostek rozrachunkowych         |                 |               |
| 3. | Koszty przechowywania aktywów funduszu           |                 |               |
| 4. | Koszty transakcyjne                              |                 |               |
| 5. | Koszty zarządzania i administrowania funduszem   |                 |               |
| 6. | Pozostałe koszty                                 |                 |               |
| 7. | <b>RAZEM koszty funduszu (suma poz. 1-6):</b>    | <b>0,00</b>     | <b>0,00</b>   |

**Sprawozdanie ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego sporządzone na dzień  
31.12.2010 r.**

Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa S.A.

Nazwa ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego: **Pareto II-3**

**IV LICZBA I WARTOŚĆ JEDNOSTEK ROZRACHUNKOWYCH**

| (w zł) |  | Okres poprzedni | Okres bieżący |
|--------|--|-----------------|---------------|
| 1.     | Liczba jednostek rozrachunkowych                                     |                 |               |
| 1.1    | Liczba jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego  |                 | 0,00          |
| 1.2    | Liczba jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego    |                 | 163 788,84    |
| 2.     | Wartość jednostki rozrachunkowej (w zł) :                            |                 |               |
| 2.1    | wartość jednostki rozrachunkowej na początek okresu sprawozdawczego  |                 | 0,00          |
| 2.2    | minimalna wartość jednostki rozrachunkowej w okresie sprawozdawczym  |                 | 84,61         |
| 2.3    | maksymalna wartość jednostki rozrachunkowej w okresie sprawozdawczym |                 | 200,00        |
| 2.4    | wartość jednostki rozliczeniowej na koniec okresu sprawozdawczego    |                 | 86,84         |

Sprawozdanie ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego sporządzone na dzień 31.12.2010 r.

Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa S.A.  
Nazwa ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego: Pareto II-3

V ZESTAWIENIE LOKAT FUNDUSZU - WARTOŚĆ

| (w zł) |   | Wartość bilansowa (w zł) | Udział w aktywach funduszu (w %) |
|--------|---|--------------------------|----------------------------------|
| 1.     | <b>Papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub organizacje międzynarodowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska :</b> | <b>0,00</b>              | <b>0%</b>                        |
| 1.1    | Obligacje   |                          |                                  |
| 1.2    | Bony skarbowe   |                          |                                  |
| 1.3    | Inne  |                          |                                  |
| 2.     | <b>Obligacje emitowane lub poręczone przez jednostki samorządu terytorialnego lub związki jednostek samorządu terytorialnego</b>                                    | <b>0,00</b>              | <b>0%</b>                        |
| 3.     | <b>Listy zastawne</b>   | <b>0,00</b>              | <b>0%</b>                        |
| 3.1    | Dopuszczone do publicznego obrotu   |                          |                                  |
| 3.1.1  | Notowane na rynku regulowanym   |                          |                                  |
| 3.1.2  | Pozostałe   |                          |                                  |
| 3.2    | Niedopuszczone do publicznego obrotu  |                          |                                  |
| 4.     | <b>Inne dłużne papiery wartościowe o stałej stopie dochodu</b>  | <b>0,00</b>              | <b>0%</b>                        |
| 4.1    | Notowane na rynku regulowanym   |                          |                                  |
| 4.2    | Pozostałe   |                          |                                  |
| 5.     | <b>Inne dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu</b>  | <b>14 370 241,50</b>     | <b>101%</b>                      |
| 5.1    | Dopuszczone do publicznego obrotu   |                          |                                  |
| 5.1.1  | Notowane na rynku regulowanym   |                          |                                  |
| 5.1.2  | Pozostałe   |                          |                                  |
| 5.2    | Niedopuszczone do publicznego obrotu  | 14 370 241,50            | 101%                             |
| 6.     | <b>Akcje</b>  | <b>0,00</b>              | <b>0%</b>                        |
| 6.1    | Dopuszczone do publicznego obrotu   |                          |                                  |
| 6.1.1  | Notowane na rynku regulowanym   |                          |                                  |
| 6.1.2  | Pozostałe   |                          |                                  |
| 6.2    | Niedopuszczone do publicznego obrotu  |                          |                                  |
| 7.     | <b>Udziały</b>  | <b>0,00</b>              | <b>0%</b>                        |
| 8.     | <b>Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych</b>  | <b>0,00</b>              | <b>0%</b>                        |
| 8.1    | <b>Jednostki uczestnictwa</b>   |                          |                                  |
| 8.2    | Certyfikaty inwestycyjne  |                          |                                  |
| 8.2.1  | Certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych dokonujących lokat wyłącznie w nieruchomości   |                          |                                  |
| 8.2.2  | Certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych   |                          |                                  |
| 9.     | <b>Instrumenty pochodne, o ile służą zmniejszeniu ryzyka związanego z innymi aktywami stanowiącymi pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych</b>                 | <b>0,00</b>              | <b>0%</b>                        |
| 9.1.   | Opcje   |                          |                                  |
| 9.2.   | Kontrakty terminowe   |                          |                                  |
| 9.3.   | Swapy walutowe  |                          |                                  |
| 9.4.   | Swapy procentowe  |                          |                                  |
| 9.5.   | Prawa poboru  |                          |                                  |
| 9.6.   | Inne instrumenty pochodne   |                          |                                  |
| 10.    | <b>Inne papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu</b>   | <b>0,00</b>              | <b>0%</b>                        |
| 11.    | <b>Pożyczki</b>   | <b>0,00</b>              | <b>0%</b>                        |
| 11.1   | Zabezpieczone hipotecznie   |                          |                                  |
| 11.2   | Zabezpieczone gwarancjami instytucji finansowej   |                          |                                  |
| 11.3   | Pożyczki pod zastaw praw wynikających z umów ubezpieczenia na życie   |                          |                                  |
| 11.4   | Inne pożyczki   |                          |                                  |
| 12.    | <b>Nieruchomości</b>  | <b>0,00</b>              | <b>0%</b>                        |
| 13.    | <b>Depozyty bankowe</b>   | <b>0,00</b>              | <b>0%</b>                        |
| 14.    | <b>Inne lokaty za zezwoleniem organu nadzoru, zgodnie z art. 154 ust. 9 ustawy o działalności ubezpieczeniowej</b>  |                          | <b>0%</b>                        |
| 15.    | <b>RAZEM LOKATY (SUMA 1-14), W TYM:</b>   | <b>14 370 241,50</b>     | <b>101%</b>                      |
| 15.1.  | Ulokowane na terenie RP   |                          |                                  |
| 15.2.  | Ulokowane poza terenem RP, ale na terenie krajów członkowskich UE   | 14 370 241,50            | 101%                             |
| 15.3.  | Ulokowane poza terenem RP i UE, ale na terenie krajów członkowskich OECD  |                          |                                  |
| 15.4.  | Ulokowane poza terenem RP, UE i OECD  |                          |                                  |

Sprawozdanie ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego sporządzone na dzień  
31.12.2010 r.

Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa S.A.  
Nazwa ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego: **Pareto II-3**

**VI ZESTAWIENIE LOKAT FUNDUSZU - ILOŚĆ**

|            | (w zł)  | ilość (w szt) | Wartość bilansowa<br>(w zł) | Udział w<br>aktywach<br>funduszu (w %) |
|------------|---|---------------|-----------------------------|--|
| <b>1.</b>  | <b>Papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub organizacje międzynarodowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska :</b> | <b>0</b>      | <b>0,00</b>                 | <b>0%</b>                              |
| 1.1        | Obligacje   |               |                             |  |
| 1.2        | Bony skarbowe   |               |                             |  |
| 1.3        | Inne  |               |                             |  |
| <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>0%</b>                              |
| <b>3.</b>  | <b>Listy zastawne</b>   | <b>0</b>      | <b>0,00</b>                 | <b>0%</b>                              |
| 3.1        | Dopuszczone do publicznego obrotu   |               |                             |  |
| 3.1.1      | Notowane na rynku regulowanym   |               |                             |  |
| 3.1.2      | Pozostałe   |               |                             |  |
| 3.2        | Niedopuszczone do publicznego obrotu  |               |                             |  |
| <b>4.</b>  | <b>Inne dłużne papiery wartościowe o stałej stopie dochodu</b>  | <b>0</b>      | <b>0,00</b>                 | <b>0%</b>                              |
| 4.1        | Notowane na rynku regulowanym   |               |                             |  |
| 4.2        | Pozostałe   |               |                             |  |
| <b>5.</b>  | <b>Inne dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu</b>  | <b>2489</b>   | <b>14 370 241,50</b>        | <b>101%</b>                            |
| 5.1        | Dopuszczone do publicznego obrotu   |               |                             |  |
| 5.1.1      | Notowane na rynku regulowanym   |               |                             |  |
| 5.1.2      | Pozostałe   |               |                             |  |
| 5.2        | Niedopuszczone do publicznego obrotu  | 2489          | 14 370 241,50               | 101%                                   |
| <b>6.</b>  | <b>Akcje</b>  | <b>0</b>      | <b>0,00</b>                 | <b>0%</b>                              |
| 6.1        | Dopuszczone do publicznego obrotu   |               |                             |  |
| 6.1.1      | Notowane na rynku regulowanym   |               |                             |  |
| 6.1.2      | Pozostałe   |               |                             |  |
| 6.2        | Niedopuszczone do publicznego obrotu  |               |                             |  |
| <b>7.</b>  | <b>Udziały</b>  | <b>0</b>      | <b>0,00</b>                 | <b>0%</b>                              |
| <b>8.</b>  | <b>Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych</b>  | <b>0</b>      | <b>0,00</b>                 | <b>0%</b>                              |
| 8.1        | Jednostki uczestnictwa  |               |                             |  |
| 8.2        | Certyfikaty inwestycyjne  |               |                             |  |
| 8.2.1      | Certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych dokonujących lokat wyłącznie w nieruchomości   |               |                             |  |
| 8.2.2      | Certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych   |               |                             |  |
| <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>                 | <b>0%</b>                              |
| 9.1.       | Opcje   |               |                             |  |
| 9.2.       | Kontrakty terminowe   |               |                             |  |
| 9.3.       | Swapy walutowe  |               |                             |  |
| 9.4.       | Swapy procentowe  |               |                             |  |
| 9.5.       | Prawa poboru  |               |                             |  |
| 9.6.       | Inne instrumenty pochodne   |               |                             |  |
| <b>10.</b> | <b>Inne papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu</b>   | <b>0</b>      | <b>0,00</b>                 | <b>0%</b>                              |
| <b>11.</b> | <b>Pożyczki</b>   | <b>0</b>      | <b>0,00</b>                 | <b>0%</b>                              |
| 11.1       | Zabezpieczone hipotecznie   |               |                             |  |
| 11.2       | Zabezpieczone gwarancjami instytucji finansowej   |               |                             |  |
| 11.3       | Pożyczki pod zastaw praw wynikających z umów ubezpieczenia na życie   |               |                             |  |
| 11.4       | Inne pożyczki   |               |                             |  |
| <b>12.</b> | <b>Nieruchomości</b>  | <b>0</b>      | <b>0,00</b>                 | <b>0%</b>                              |
| <b>13.</b> | <b>Depozyty bankowe</b>   | <b>0</b>      | <b>0,00</b>                 | <b>0%</b>                              |
| 13.1       | BRE BANK SA   |               |                             |  |
| <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>0%</b>                              |
| <b>15.</b> | <b>RAZEM LOKATY (SUMA 1-14), W TYM:</b>   | <b>2489</b>   | <b>14 370 241,50</b>        | <b>101%</b>                            |
| 15.1.      | Ulokowane na terenie RP   |               |                             |  |
| 15.2.      | Ulokowane poza terenem RP, ale na terenie krajów członkowskich UE   | 2489          | 14 370 241,50               | 101%                                   |
| 15.3.      | Ulokowane poza terenem RP i UE, ale na terenie krajów członkowskich OECD  |               |                             |  |
| 15.4.      | Ulokowane poza terenem RP, UE i OECD  |               |                             |  |

**Sprawozdanie ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego sporządzone na dzień  
31.12.2010 r.**

Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa S.A.

Nazwa ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego:

**Pareto II-3**

**INFORMACJA DODATKOWA O WYSOKOŚCI SKŁADKI PRZYPISANEJ BRUTTO  
POMNIEJSZONA O POTRĄCONE KOSZTY**

|    | (w zł)  | Okres bieżący |
|----|---|---------------|
| 1. | Wysokość składki przypisanej brutto funduszu  | 29 926 230,95 |
| 2. | Opłaty za ryzyko, potrącone ze składki przypisanej brutto, przed ich przekazaniem na fundusz      |               |
| 3. | Prowizja, potrącana ze składek, przed ich przekazaniem na fundusz                                 |               |
| 4. | Inne koszty, potrącone ze składek, przed ich przekazaniem na fundusz                              | 1 410 745,56  |
| 5. | Wielkość składek netto po potrąceniu kosztów, wskazanych w pkt 1-4, zwiększająca wartość funduszu | ,             |