



Roczne sprawozdanie ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego sporządzone na
dzień 31.12.2007

Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

Fundusz Michelin

I. AKTYWA NETTO FUNDUSZU

(w zł)		Okres poprzedni	Okres bieżący
I.	Aktywa	41,851,628.52	52,338,600.28
1.	Lokaty	41,851,384.96	52,338,599.28
2.	Środki pieniężne	0.00	0.00
3.	Należności, w tym	243.56	1.00
3.1.	Z tytułu zbycia składników portfela inwestycyjnego	0.00	1.00
3.2.	Pozostałe należności	243.56	0.00
4.	Pozostałe aktywa	0.00	0.00
II.	Zobowiązania	103,964.03	325,541.07
1.	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	0.00	204,973.79
2.	Zobowiązania wobec ubezpieczających lub uprawnionych z umów ubezpieczenia	0.00	0.00
3.	Pozostałe zobowiązania	103,964.03	120,567.28
III.	Aktywa netto (I - II)	41,747,664.49	52,013,059.21



Roczne sprawozdanie ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego sporządzone na dzień 31.12.2007

Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

Fundusz Michelin

II. ZMIANY AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU

(w zł)		Okres poprzedni	Okres bieżący
A.	Aktywa netto funduszu na początek okresu sprawozdawczego	30,727,558.90	41,747,664.49
B.	Stan netto z działalności operacyjnej (I-II)	3,930,554.47	3,941,422.41
I.	Zwiększenia funduszu	15,380,689.35	6,184,120.02
1.	Tytułem składek zwiększających wartość funduszu	5,690,445.27	5,040,552.32
2.	Tytułem udzielonych gwarancji	0.00	0.00
3.	Pozostałe zwiększenia	9,690,244.08	1,143,567.70
II.	Zmniejszenia funduszu	11,450,134.88	2,242,697.61
1.	Tytułem wykupu	1,370,892.38	733,395.58
2.	Tytułem wypłat pozostałych świadczeń ubezpieczeniowych	0.00	0.00
3.	Tytułem opłaty za ryzyko ubezpieczeniowe oraz innych opłat potrącanych z funduszu	0.00	0.00
4.	Tytułem zwrotu składek ubezpieczeniowych	0.00	0.00
5.	Tytułem prowizji od składek	0.00	0.00
6.	Tytułem pozostałych prowizji	0.00	0.00
7.	Tytułem opłat za zarządzanie funduszem oraz innych opłat tytułem administrowania funduszem	388,998.42	484,527.62
8.	Tytułem udzielonych gwarancji	0.00	0.00
9.	Pozostałe zmniejszenia	9,690,244.08	1,024,774.41
C.	Przychody netto z działalności inwestycyjnej (po potrąceniu kosztów)	6,908,883.61	6,220,204.30
1.	z papierów emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub organizacje międzynarodowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska	1,195,842.41	758,006.48
2.	z obligacji emitowanych lub poręczonych przez jednostki samorządu terytorialnego lub związki jednostek samorządu terytorialnego	0.00	0.00
3.	z listów zastawnych	0.00	0.00
4.	z innych dłużnych papierów wartościowych o stałej stopie dochodu	0.00	0.00
5.	z innych dłużnych papierów wartościowych o zmiennej stopie dochodu	0.00	0.00
6.	z akcji	5,676,209.67	5,330,690.92
7.	z udziałów	0.00	0.00
8.	z jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	0.00	0.00
9.	z innych pochodnych, o ile służą zmniejszeniu ryzyka związanego z innymi aktywami stanowiącymi pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	0.00	0.00
10.	z innych papierów wartościowych o zmiennej stopie dochodu	0.00	0.00
11.	z pożyczek	18,122.41	742.50
12.	z nieruchomości	0.00	0.00
13.	z depozytów bankowych	18,709.12	130,764.40
14.	z lokat dokonanych za zezwoleniem organu nadzoru, zgodnie z art. 154 ust. 9 ustawy o działalności ubezpieczeniowej	0.00	0.00
D.	Pozostałe zwiększenia	180,667.51	103,768.01
E.	Pozostałe zmniejszenia	0.00	0.00
F.	Aktywa netto funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	41,747,664.49	52,013,059.21



Roczne sprawozdanie ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego sporządzone na
dzień 31.12.2007

Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

Fundusz Michelin

III. KOSZTY FUNDUSZU

(w zł)		Okres poprzedni	Okres bieżący
1.	Koszty prowadzenia i obsługi rachunków bankowych	7.00	9.90
2.	Koszty nabycia jednostek rozrachunkowych	0.00	0.00
3.	Koszty przechowywania aktywów funduszu	20,090.99	18,242.91
4.	Koszty transakcyjne	6,277.24	3,766.41
5.	Koszty zarządzania i administrowania funduszem	362,623.19	462,508.40
6.	Pozostałe koszty	0.00	0.00
7.	RAZEM koszty funduszu (suma poz. 1 - 6):	388,998.42	484,527.62



Roczne sprawozdanie ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego sporządzone na
dzień 31.12.2007

Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

Fundusz Michelin

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	1,680,549.165	1,887,621.989
1.2.	liczba jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	1,887,621.989	2,071,642.546
2.	Wartość jednostki rozrachunkowej (w zł):		
2.1.	wartość jednostki rozrachunkowej na początek okresu sprawozdawczego	18.2842	22.1165
2.2.	minimalna wartość jednostki rozrachunkowej w okresie sprawozdawczym	18.2842	21.9962
2.3.	maksymalna wartość jednostki rozrachunkowej w okresie sprawozdawczym	22.4926	26.6815
2.4.	wartość jednostki rozrachunkowej na koniec okresu sprawozdawczego	22.1165	25.1072



Roczne sprawozdanie ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego sporządzone na dzień 31.12.2007

Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

Fundusz Michelin

V. ZESTAWIENIE LOKAT FUNDUSZU

Lokaty	Ilość (w szt.)	Wartość bilansowa (w zł)	Udział w aktywach funduszu (w %)
1	2	3	4
1. Papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub organizacje międzynarodowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska:		34,575,210.92	66.06%
1.1 Obligacje		34,575,210.92	66.06%
1.1.1 DS0509	610	631,490.30	1.21%
1.1.2 DS1015	200	205,622.00	0.39%
1.1.3 DS1017	250	239,777.50	0.46%
1.1.4 DS1109	1000	1,006,570.00	1.92%
1.1.5 DS1110	12189	12,250,798.22	23.41%
1.1.6 OK0709	500	457,000.00	0.87%
1.1.7 PS0310	2975	3,085,967.50	5.90%
1.1.8 PS0412	2300	2,260,095.00	4.32%
1.1.9 PS0413	3000	3,011,880.00	5.75%
1.1.10 PS0511	3235	3,140,085.10	6.00%
1.1.11 PS0608	3020	3,107,127.00	5.94%
1.1.12 WZ0118	1000	1,021,800.00	1.95%
1.1.13 WZ0911	4095	4,156,998.30	7.94%
1.2 Bony skarbowe		0.00	0.00%
1.3 Inne		0.00	0.00%
2. Obligacje emitowane lub poręczone przez jednostki samorządu terytorialnego lub związki jednostek samorządu terytorialnego		0.00	0.00%
3. Listy zastawne		0.00	0.00%
3.1 Dopuszczone do publicznego obrotu		0.00	0.00%
3.1.1 Notowane na rynku regulowanym		0.00	0.00%
3.1.2 Pozostałe		0.00	0.00%
3.2 Niedopuszczone do publicznego obrotu		0.00	0.00%
4. Inne dłużne papiery wartościowe o stałej stopie dochodu		0.00	0.00%
4.1 Notowane na rynku regulowanym		0.00	0.00%
4.2 Pozostałe		0.00	0.00%
5. Inne dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu		0.00	0.00%
5.1 Dopuszczone do publicznego obrotu		0.00	0.00%
5.1.1 Notowane na rynku regulowanym		0.00	0.00%
5.1.2 Pozostałe		0.00	0.00%
5.2 Niedopuszczone do publicznego obrotu		0.00	0.00%
6. Akcje		17,320,168.57	33.09%
6.1 Dopuszczone do publicznego obrotu		17,320,168.57	33.09%
6.1.1 Notowane na rynku regulowanym		17,320,168.57	33.09%
6.1.1.1 AGORA	3980	220,890.00	0.42%
6.1.1.2 AMREST	5761	771,974.00	1.47%
6.1.1.3 BRE	384	193,920.00	0.37%
6.1.1.4 BUDIMEX	2583	237,636.00	0.45%
6.1.1.5 BZWBK	1590	399,090.00	0.76%
6.1.1.6 CEZ	1035	189,405.00	0.36%
6.1.1.7 CIECH	1725	208,725.00	0.40%
6.1.1.8 ELBUDOWA	2170	434,000.00	0.83%
6.1.1.9 EMPERIA	3673	598,699.00	1.14%
6.1.1.10 GTC	8837	393,246.50	0.75%
6.1.1.11 HANDLOWY	3533	352,946.70	0.67%
6.1.1.12 INGBSK	1008	730,800.00	1.40%
6.1.1.13 INTERCARS	318	39,368.40	0.08%
6.1.1.14 JCAUTO	7345	213,005.00	0.41%
6.1.1.15 KGHM	9169	970,080.20	1.85%
6.1.1.16 KOELNER	4635	152,955.00	0.29%
6.1.1.17 KOGENERA	6004	360,240.00	0.69%
6.1.1.18 LOTOS	5968	265,576.00	0.51%
6.1.1.19 LPP	324	864,594.00	1.65%
6.1.1.20 ORBIS	2085	144,907.50	0.28%
6.1.1.21 PEKAO	6304	1,431,008.00	2.73%
6.1.1.22 PEP	10895	403,115.00	0.77%
6.1.1.23 PGF	4349	387,495.90	0.74%
6.1.1.24 PGNIG	118602	604,870.20	1.16%
6.1.1.25 PKNORLEN	24132	1,252,450.80	2.39%
6.1.1.26 PKOBP	36893	1,940,571.80	3.71%
6.1.1.27 POLICE	24780	417,543.00	0.80%
6.1.1.28 POLIMEXMS	46429	397,432.21	0.76%
6.1.1.29 PULAWY	3509	410,553.00	0.78%
6.1.1.30 QUMAKSEK	11867	166,494.01	0.32%
6.1.1.31 RAFAKO	15119	168,123.28	0.32%
6.1.1.32 REMAK	9923	220,489.06	0.42%
6.1.1.33 STALPROD	212	159,000.00	0.30%
6.1.1.34 SYGNITY	12441	436,803.51	0.83%
6.1.1.35 SYNTHOS	60899	79,168.70	0.15%



Roczne sprawozdanie ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego sporządzone na dzień 31.12.2007

Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

Fundusz Michelin

V. ZESTAWIENIE LOKAT FUNDUSZU - cd.

Lokaty		Ilość (w szt.)	Wartość bilansowa (w zł)	Udział w aktywach funduszu (w %)
1		2	3	4
6.1.1.36	TPSA	39180	881,941.80	1.69%
6.1.1.37	TVN	8842	221,050.00	0.42%
6.1.2	Pozostałe		0.00	0.00%
6.2	Niedopuszczone do publicznego obrotu		0.00	0.00%
7.	Udziały		0.00	0.00%
8.	Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych		0.00	0.00%
8.1	Jednostki uczestnictwa		0.00	0.00%
8.2	Certyfikaty inwestycyjne		0.00	0.00%
8.2.1	Certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnych dokonujących lokat wyłącznie w nieruchomości		0.00	0.00%
8.2.2	Certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych		0.00	0.00%
9.	Instrumenty pochodne, o ile służą zmniejszeniu ryzyka związanego z innymi aktywami stanowiącymi pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych		0.00	0.00%
9.1	Opcje		0.00	0.00%
9.2	Kontrakty terminowe		0.00	0.00%
9.3	Swapy walutowe		0.00	0.00%
9.4	Swapy procentowe		0.00	0.00%
9.5	Prawa poboru		0.00	0.00%
9.6	Inne instrumenty pochodne		0.00	0.00%
10.	Inne papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu		6,510.00	0.01%
10.1	ELBUDOWA-PP	2170	6,510.00	0.01%
11.	Pożyczki		0.00	0.00%
11.1	Zabezpieczone hipotecznie		0.00	0.00%
11.2	Zabezpieczone gwarancjami instytucji finansowej		0.00	0.00%
11.3	Pożyczki pod zastaw praw wynikających z umów ubezpieczenia na życie		0.00	0.00%
11.4	Inne pożyczki		0.00	0.00%
12.	Nieruchomości		0.00	0.00%
13.	Depozyty bankowe		436,709.79	0.83%
13.1	Depozyt O/N	1	436,709.79	0.83%
14.	Inne lokaty za zezwoleniem organu nadzoru, zgodnie z art. 154 ust. 9 ustawy o działalności ubezpieczeniowej		0.00	0.00%
15.	RAZEM LOKATY (SUMA 1-14), W TYM:		52,338,599.28	100.00%
15.1	Ulokowane na terenie RP		52,338,599.28	100.00%
15.2	Ulokowane poza terenem RP, ale na terenie krajów członkowskich UE		0.00	0.00%
15.3	Ulokowane poza terenem RP i UE, ale na terenie krajów członkowskich OECD		0.00	0.00%
15.4	Ulokowane poza terenem RP, UE i OECD		0.00	0.00%