

dôchodOK

**POLROČNÁ SPRÁVA
30. JÚN 2007**

**VÚB Generali STABIL
vyvážený dôchodkový fond
VÚB Generali d. s. s., a. s.**

VZOR
Bilancia aktív a pasív

D (SUV) 09-04

Obchodné meno / Názov účtovnej jednotky

VÚB Generali STABIL, vyvážený d.f. VÚB Generali d.s.s., a.s.

Identifikačný kód

2203060003

Stav ku dňu

30.06.2007

Označenie	POLOŽKA	čís.r.	Číslo poznámky	Bežné účtovné obdobie (údaje v tis. Sk)
a	b	c	d	l
x	Aktíva			x
1.	Pokladničná hotovosť a vklady v centrálnych bankách splatné na požiadanie	1		
2.	Pohľadávky voči bankám splatné na požiadanie	2		738 281
3.	Ostatné pohľadávky voči centrálnym bankám a bankám	3		35 052
a)	brutto	4		35 052
b)	korekcia	5		
4.	Cenné papiere na obchodovanie	6		1 425 599
5.	Deriváty	7		5 960
a)	na obchodovanie	8		5 960
b)	zabezpečovacie	9		
6.	Cenné papiere na predaj	10		
7.	Pohľadávky voči klientom a iným dlžníkom	11		
a)	brutto	12		
b)	korekcia	13		
8.	Dlhové cenné papiere držané do splatnosti	14		
a)	štátnych orgánov	15		
b)	ostatných subjektov	16		
b1	brutto	17		
b2	korekcia	18		
9.	Podiely na základnom imaní v pridružených účtovných jednotkách	19		
a)	v účtovných jednotkách z finančného sektora	20		
a1	brutto	21		
a2	korekcia	22		
b)	ostatných účtovných jednotkách	23		
b1	brutto	24		
b2	korekcia	25		
10.	Podiely na základnom imaní v dcérskych účtovných jednotkách	26		
a)	v účtovných jednotkách z finančného sektora	27		
a1	brutto	28		
a2	korekcia	29		
b)	ostatných účtovných jednotkách	30		
b1	brutto	31		
b2	korekcia	32		
11.	Obstaranie hmotného a nehmotného majetku	33		
a)	brutto	34		
b)	korekcia	35		
12.	Nehmotný majetok	36		
a)	brutto	37		
b)	korekcia	38		
b1	oprávky	39		
b2	opravné položky	40		
13.	Hmotný majetok	41		
a)	neodpisovaný	42		
a1	brutto	43		
a2	korekcia	44		
b)	odpisovaný	45		
b1	brutto	46		
b2	korekcia	47		
b2a	oprávky	48		
b2b	opravné položky	49		
14.	Daňové pohľadávky	50		
15.	Ostatný majetok	51		21
a)	brutto	52		21
b)	korekcia	53		
	Aktíva spolu	54		2 204 913

Označenie	POLOŽKA	čís.r.	Číslo poznámky	Bežné účtovné obdobie (údaje v tis. Sk)
a	b	c	d	l
x	Pasíva			x
I.	Závazky (súčet položiek 1 až 11)	55		5 765
1.	Závazky voči centrálnym bankám splatné na požiadanie	56		
2.	Závazky voči bankám splatné na požiadanie	57		
3.	Ostatné záväzky voči centrálnym bankám a bankám	58		
4.	Závazky voči klientom a iným veriteľom	59		
a)	splatné na požiadanie	60		
b)	ostatné záväzky	61		
5.	Závazky z cenných papierov predaných na krátko	62		
6.	Deriváty	63		
a)	na obchodovanie	64		
b)	zabezpečovacie	65		
7.	Závazky z dlhových cenných papierov	66		
a)	so zostatkovou dobou splatnosti do 1 roku	67		
b)	so zostatkovou dobou splatnosti nad 1 rok	68		
8.	Ostatné záväzky	69		5 753
9.	Rezervy	70		
10.	Podriadené finančné záväzky	71		
11.	Daňové záväzky	72		12
II.	Vlastné imanie (súčet položiek 12 až 19)	73		2 199 148
12.	Základné imanie, z toho	74		
a)	upísané základné imanie	75		
b)	pohľadávky voči akcionárom	76		
13.	Vlastné akcie	77		
14.	Kapitálové fondy	78		2 090 292
a)	emisné ážio	79		
b)	ostatné kapitálové fondy	80		2 090 292
15.	Fondy tvorené zo zisku po zdanení	81		
16.	Oceňovacie rozdiely	82		12 729
a)	z majetku	83		12 729
b)	z cenných papierov na predaj	84		
c)	zo zabezpečovacích derivátov	85		
d)	z prepočtu podielových cenných papierov a vkladov v cudzej mene	86		
e)	z vkladov do základného imania dcérskych a pridružených účtovných jednotiek	87		
17.	Nerozdelený zisk alebo neuhradená strata z minulých rokov	88		53 086
18.	Zisk alebo strata v schvaľovacom konaní	89		
19.	Zisk alebo strata bežného účtovného obdobia	90		43 041
	Pasíva spolu	91		2 204 913

Výkaz nákladov a výnosov

Obchodné meno / Názov účtovnej jednotky

VÚB Generali STABIL, vyvážený d.f. VÚB Generali d.s.s., a.s.

Identifikačný kód

2203060003

Stav ku dňu

30.06.2007

Označenie	POLOŽKA	čís.r.	Číslo poznámky	Bežné účtovné obdobie (údaje v tis. Sk)
a	b	c	d	1
1.	Výnosy z úrokov a obdobné výnosy	1		35 668
a.	Náklady na úroky a obdobné náklady	2		
1.	Čisté úrokové výnosy	3		35 668
2.	Výnosy z odplát a provízií	4		
b.	Náklady na odplaty a provízie	5		
II.	Čistý zisk alebo strata z odplát a provízií	6		
3.	Výnosy z vkladov do základného imania	7		
3.1.	dcérskych účtovných jednotiek a pridružených účtovných jednotiek	8		
3.2.	ostatných účtovných jednotiek	9		
4./c.	Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devízami	10		10 755
5.	Výnosy z predaja majetku a z prevodu majetku	11		
6.	Výnosy zo zrušenia opravných položiek k predávanému a prevádzanému majetku	12		
d.	Náklady na predaj majetku a na prevod majetku	13		
III.	Čistý zisk alebo strata z predaja a z prevodu majetku	14		
7.	Výnosy zo zrušenia rezerv na záväzky z hlavných činností	15		
8.	Výnosy zo zrušenia opravných položiek a z odpísaných pohľadávok	16		
e.	Náklady na tvorbu rezerv na záväzky z hlavných činností	17		
f.	Náklady na tvorbu opravných položiek, na oceňovacie rozdiely zo zníženia hodnoty majetku a na odpísanie majetku	18		
f.1.	náklady na tvorbu opravných položiek	19		
f.1.1.	k finančnému majetku	20		
f.1.2.	k hmotnému a nehmotnému majetku	21		
f.2.	náklady na odpísanie majetku	22		
f.2.1.	finančného	23		
f.2.2.	hmotného a nehmotného	24		
f.3.	náklady na oceňovacie rozdiely	25		
9.	Ostatné výnosy	26		
9.1.	výnosy zo zrušenia rezerv	27		
9.2.	iné ostatné výnosy	28		
g.	Ostatné náklady	29		
g.1.	personálne náklady	30		
g.1.1.	mzdové a sociálne náklady	31		
g.1.2.	ostatné personálne náklady	32		
g.2.	náklady na tvorbu rezerv	33		
g.3.	odpisy	34		
g.3.1.	odpisy hmotného majetku	35		
g.3.2.	odpisy nehmotného majetku	36		
g.4.	Iné ostatné náklady	37		
10./h.	Podiel na zisku alebo strate v dcérskych a pridružených účtovných	38		
A.	Zisk alebo strata za účtovné obdobie pred zdanením	39		46 423
i.	Daň z príjmov	40		3 382
i.1.	splatná daň z príjmov	41		3 382
i.2.	odložená daň z príjmov	42		
B.	Zisk alebo strata za účtovné obdobie po zdanení	43		43 041

VZOR
Informácie o majetku v dôchodkovom фонде

Stav majetku v dôchodkovom фонде v členení podľa trhov, bánk, pobočiek zahraničných bánk a emitentov

Názov dôchodkového fondu

VÚB Generali STABIL, vyvážený d.f. VÚB Generali d.s.s., a.s.

Identifikačný kód

2203060003

Stav ku dňu

30.06.2007

Druh majetku	Členenie	čís.r.	Stav (v tis. Sk)	Podiel na majetku v dôchodkovom fonde v %
a	b	c	1	2
Akcie	Kótovaný a regulovaný voľný trh burzy cenných papierov alebo zahraničnej burzy cenných papierov so sídlom v členskom štáte, iný regulovaný verejný trh so sídlom v členskom štáte, ktorý je prístupný verejnosti a funguje pravidelne	1a	337 023	15,2851
	Kótovaný trh zahraničnej burzy cenných papierov so sídlom v nečlenskom štáte	1b		
	Nové emisie akcií, ktoré budú prijaté na kótovaný trh burzy cenných papierov alebo zahraničnej burzy cenných papierov	1c		
Dlhopisy	Kótovaný a regulovaný voľný trh burzy cenných papierov alebo zahraničnej burzy cenných papierov so sídlom v členskom štáte, iný regulovaný verejný trh so sídlom v členskom štáte, ktorý je prístupný verejnosti a funguje pravidelne	2a	1 088 576	49,3705
	Kótovaný trh zahraničnej burzy cenných papierov so sídlom v nečlenskom štáte	2b		
	Nové emisie dlhopisov, ktoré budú prijaté na kótovaný trh burzy cenných papierov alebo zahraničnej burzy cenných papierov	2c		
Podielové listy, akcie zahraničných subjektov kolektívneho investovania	Tuzemské obchodované na trhu burzy cenných papierov	3a		
	Tuzemské neobchodované na trhu burzy cenných papierov	3b		
	Zahraničné obchodované na trhu zahraničnej burzy cenných papierov	3c		
	Zahraničné neobchodované na trhu zahraničnej burzy cenných papierov	3d		
Nástroje peňažného trhu	Vydané Ministerstvom financií Slovenskej republiky a Národnou bankou Slovenska	4a		
	Vydané ostatnými tuzemskými emitentami	4b		
	Vydané iným členským štátom, jeho orgánmi, nečlenským štátom, Európskou centrálnou bankou, Európskou úniou, Európskou investičnou bankou alebo medzinárodnou organizáciou	4c		
	Vydané ostatnými zahraničnými emitentami	4d		
Iné cenné papiere	Kótovaný a regulovaný voľný trh burzy cenných papierov alebo zahraničnej burzy cenných papierov so sídlom v členskom štáte, iný regulovaný verejný trh so sídlom v členskom štáte, ktorý je prístupný verejnosti a funguje pravidelne	5a		
	Kótovaný trh zahraničnej burzy cenných papierov so sídlom v nečlenskom štáte	5b		
	Nové emisie iných cenných papierov, ktoré budú prijaté na kótovaný trh burzy cenných papierov alebo zahraničnej burzy cenných papierov	5c		
Peňažné prostriedky na bankových účtoch	Peňažné prostriedky na bežnom účte u depozitára	6a	16 500	0,7483
	Peňažné prostriedky na vkladovom účte u depozitára	6b		
	Peňažné prostriedky na bežných účtoch v iných bankách a pobočkách zahraničných bánk ako u depozitára	6c	721 781	32,7351
	Peňažné prostriedky na vkladových účtoch v iných bankách a pobočkách zahraničných bánk ako u depozitára	6d	35 052	1,5897
Obchody na obmedzenie menového rizika	Obchodované na regulovanom trhu	7a		
	Obchodované na mimoburzovom trhu	7b		
	Neobchodované na verejnom trhu	7c	5 960	0,2703
Cenné papiere vyradené z obchodovania na regulovanom trhu cenných papierov		8		
Nové emisie cenných papierov, ktoré nespĺnili podmienku podľa § 81 ods. 1 písm. d) zákona		9		
Iný majetok		10		
Objem pohľadávok dôchodkového fondu celkom		11	21	0,0010
Hodnota majetku v dôchodkovom фонде		12	2 204 913	100,0000
Objem záväzkov dôchodkového fondu celkom		13	5 765	0,2615
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom фонде		14	2 199 148	99,7385

Hospodárenie s majetkom v dôchodkovom fonde

Názov dôchodkového fondu

VÚB Generali STABIL, vyvážený d.f. VÚB Generali d.s.s., a.s.

Identifikačný kód

2203060003

Stav ku dňu

30.06.2007

Položka	čís.r.	Stav (v tis. Sk)
a	b	1
Zisk/strata z akcií v dôchodkovom fonde	1	2 820
Zisk/strata z dlhopisov v dôchodkovom fonde	2	16 731
Zisk/strata z podielových listov v dôchodkovom fonde	3	
Zisk/strata z nástrojov peňažného trhu v dôchodkovom fonde	4	
Zisk/strata z iných cenných papierov v dôchodkovom fonde	5	
Zisk/strata z peňažných prostriedkov na bankových účtoch dôchodkového fondu	6	17 801
Zisk/strata z obchodov na obmedzenie menového rizika v dôchodkovom fonde	7	8 587
Zisk/strata z iného majetku v dôchodkovom fonde	8	484
Zisk/strata z majetku v dôchodkovom fonde	9	46 423
Odplata za správu dôchodkového fondu podľa § 63 ods. 1 písm. a) zákona	10	
Dane z majetku v dôchodkovom fonde	11	3 382
Zisk/strata z majetku v dôchodkovom fonde po zdanení	12	43 041

Najvýznamnejšie skutočnosti, ktoré ovplyvnili hospodárenie s majetkom v dôchodkovom fonde

Aktíva spravované v dôchodkovom fonde Stabil boli investované do inštrumentov na peňažnom a dlhopisovom trhu v slovenských korunách a na akciových trhoch Európskej Únie, Japonska, USA i krajín Strednej Európy v cudzích menách. K pozitívnemu vývoju výkonnosti vo fonde prispel najmä vývoj na všetkých akciových trhoch USA, Európskej Únie, Japonska i krajín Strednej Európy. Pozitívna nálada na akciových trhoch bola spôsobená dobrými korporátnymi výsledkami za 1. štvrtrok, makroekonomickými údajmi podporujúcimi globálny rast a hlavne pokračujúcimi fúziami a akvizíciami. Vzhľadom na stratégiu maximálneho zabezpečenia majetku fondu voči pohybu kurzov mien, malo menové riziko minimálny vplyv.

Očakávaný vývoj v nasledujúcom kalendárnom roku

Odhady ziskov na akciových trhoch sú podľa väčšiny analytikov na nižších úrovniach v porovnaní s uplynulým obdobím. V súlade s týmito názormi, aj naša spoločnosť predpokladá miernejší rast akciových indexov. Cyklus zvyšovania úrokových sadzieb bude v eurozóne a Japonsku pokračovať aj v druhom polroku 2007. ECB a Bank of Japan budú zrejme postupne sprísňovať svoje menové politiky. Aj ostatné centrálné banky budú pozorne monitorovať indikátory naznačujúce ďalší vývoj inflácie, zamestnanosti, dôvery spotrebiteľov, výrobcov a taktiež rast ich ekonomík. Od konca februára tlmí pozitívnu náladu na akciových trhoch prekúpený domáci čínsky akciový trh a rozširujúca hrozba krachu amerických nebankových inštitúcií poskytujúcich hypotéky menej bonitným klientom. Problémy finančného sektoru v USA s bezcennými kolateralizovanými dlhovými inštrumentami v ich hedžových fondoch by nemali výrazne negatívne ovplyvniť ostatné sektory. Aktivita na poli akvizícií a fúzii by mala aj v druhom polroku dominovať na akciovom trhu. Avšak dôraz budú investori klásť nie na spoločnosti s prebytkom likvidity, ale na firmy s fundamentálnou kvalitou ich akvizičného zámeru. Dostatočne konzervatívna stratégia fondu by mala priniesť kontinuálny rast dôchodkovej jednotky bez významných výkyvov.

Typ a rozsah uskutočnených obchodov určených na obmedzenie menového rizika v dôchodkovom fonde

V priebehu 1. polroka 2007 sa realizovali termínované menové obchody na obmedzenie menového rizika v súlade so schválenou investičnou stratégiou - hedžovanie investícií na vyspelých akciových trhoch denominovaných v cudzej mene na približne 90%. Pre účely menového hedžingu sa uzatvárali menové forwardy a menové swapy na budúci predaj cudzej meny. Menové riziko bude naďalej plne hedžované v zmysle investičnej stratégie, čo by malo eliminovať negatívny dopad očakávaného posilnenia koruny na korunovú výkonnosť fondu.

Výkon hlasovacích práv spojených s cennými papiermi v majetku v dôchodkovom fonde

V priebehu vykazovaného obdobia nebol uplatňovaný žiadny výkon hlasovacích práv spojených s cennými papiermi, ktoré sa nachádzali v majetku v dôchodkovom fonde.

Dof (HMF) 03-02

Stav majetku v dôchodkovom fonde podľa percentuálneho podielu emitentov na majetku v dôchodkovom fonde

Názov dôchodkového fondu

VUB Generali STABIL, vyvážený d.f. VUB Generali d.s.s., a.s.

Identifikačný kód

2203060003

Stav ku dňu

30.06.2007

čís.r.	Emitenti/Banky	Spolu		Akcie		Dlhopisy		Podielové listy		Nástroje peňažného trhu		Iné cenné papiere		Peňažné prostriedky na bankových účtoch		Obchody na obmedzenie menového rizika		Iný majetok		Pohľadávky dôchodkového fondu	
		objem v tis. Sk	podiel v %	objem v tis. Sk	podiel v %	objem v tis. Sk	podiel v %	objem v tis. Sk	podiel v %	objem v tis. Sk	podiel v %	objem v tis. Sk	podiel v %	objem v tis. Sk	podiel v %	reálna hodnota v tis. Sk	podiel v %	objem v tis. Sk	podiel v %	objem v tis. Sk	podiel v %
a	b	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
1	CELKOM	2 204 913	100,0000	337 023	15,2851	1 088 576	49,3705							773 333	35,0732	5 960	0,2703			21	0,0010
2	VUB, a.s.	966 037	43,8129			207 013	9,3887							756 833	34,3249	2 191	0,0994				
3	Tatra Banka, a.s.	126 461	5,7354			126 461	5,7354														
4	OTP Banka	121 398	5,5058			121 398	5,5058														
5	MF SR	337 055	15,2865			337 055	15,2865														
6	SLSP	80 419	3,6473			60 150	2,7280							16 500	0,7483	3 769	0,1709				
7	Goldman Sachs Group Inc.	17 124	0,7766			17 124	0,7766														
8	Merril Lynch & Co., Inc.	18 005	0,8166			18 005	0,8166														
9	HSBC Finance Corp.	45 327	2,0557			45 327	2,0557														
10	Bear Stearns Companies Inc.	20 104	0,9118			20 104	0,9118														
11	Lehman Brothers Holdings	50 051	2,2700			50 051	2,2700														
12	SNS Bank Nederland	45 856	2,0797			45 856	2,0797														
13	Uni Credit Bank Slovakia	40 032	1,8156			40 032	1,8156														
14	DVG	46 478	2,1079	46 478	2,1079																
15	Erste Sparinvest KAGmbH	7 938	0,3600	7 938	0,3600																
16	INDEXCHANGE Investment AG	56 809	2,5765	56 809	2,5765																
17	Lyxor International Asset Management	58 954	2,6738	58 954	2,6738																
18	Nikko Asset Management	8 023	0,3639	8 023	0,3639																
19	Nomura Asset Management Co	46 518	2,1097	46 518	2,1097																
20	PDR Services LLC	43 755	1,9844	43 755	1,9844																
21	European Exchange- Traded Fund Company PLC	60 978	2,7656	60 978	2,7656																
22	The Vanguard Group	7 591	0,3443	7 570	0,3433															21	0,0010

Stav splatnosti majetku a záväzkov v dôchodkovom fonde

Názov dôchodkového fondu

VÚB Generali STABIL, vyvážený d.f. VÚB Generali d.s.s., a.s.

Identifikačný kód

2203060003

Stav ku dňu

30.06.2007

údaje v tis. Sk

Položka	čís.r.	Na požiadanie a do 1 mesiaca vrátane	Od 1 do 3 mesiacov vrátane	Od 3 do 6 mesiacov vrátane	Od 6 mesiacov do 1 roka vrátane	Od 1 do 3 rokov vrátane	Od 3 do 5 rokov vrátane	Od 5 do 10 rokov vrátane	Od 10 do 15 rokov vrátane	Nad 15 rokov	Nedefinovaná splatnosť
a	b	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Akcie	1										337 023
Dlhopisy	2			40 462	40 830	384 816	363 145	259 323			
Podielové listy	3										
Nástroje peňažného trhu	4										
Iné cenné papiere	5										
Peňažné prostriedky na účtoch v bankách a v pobočkách zahraničných bánk	6	738 281			64	34 988					
Obchody na obmedzenie menového rizika	7		3 492	3 590	-1 122						
Iný majetok	8										
Pohľadávky dôchodkového fondu	9	21									
Záväzky dôchodkového fondu	10	5 765									
SPOLU	11	732 537	3 492	44 052	39 772	419 804	363 145	259 323			337 023

