

dôchodOK

**POLROČNÁ SPRÁVA
30. JÚN 2006**

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

**Polročná správa o hospodárení s majetkom v dôchodkovom fonde
VÚB Generali STABIL, vyvážený dôchodkový fond
VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s. k 30. 6. 2006**

VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. (ďalej len „spoločnosť“), IČO 35903058, so sídlom Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava, bola založená dňa 2. júna 2004. Úrad pre finančný trh v zmysle zákona č. 43/2004 Z. z. o starobnom dôchodkovom sporení v znení neskorších predpisov udelil 23. septembra 2004 povolenie na vznik a činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti s obchodným menom VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.. Do obchodného registra bola spoločnosť zaregistrovaná dňa 9. októbra 2004.

Hlavným predmetom činnosti spoločnosti podľa výpisu z obchodného registra je vytváranie a správa dôchodkových fondov na vykonávanie starobného dôchodkového sporenia.

Úrad pre finančný trh povolil spoločnosti vytvoriť tieto dôchodkové fondy:

- VÚB Generali KLASIK, konzervatívny dôchodkový fond VÚB Generali, d.s.s., a.s.
- VÚB Generali STABIL, vyvážený dôchodkový fond VÚB Generali, d.s.s., a.s.
- VÚB Generali PROFIT, rastový dôchodkový fond VÚB Generali, d.s.s., a.s.

Dôchodkové fondy boli vytvorené 22. 3. 2005 pripísaním prvého príspevku na bežný účet dôchodkového fondu u depozitára.

Obsah polročnej správy

a) Informácia o akcionároch dôchodkovej správcovskej spoločnosti

Obchodné meno	Sídlo	Podiel na základnom imaní	OKEČ
Všeobecná úverová banka, a.s.	Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava	50 %	65
Generali Poistovňa, a.s.	Mlynské nivy 1, 811 09 Bratislava	50 %	66

b) Mená a priezviská členov predstavenstva, členov dozornej rady dôchodkovej správcovskej spoločnosti, zamestnancov zodpovedných za riadenie investícií a meno a priezvisko zamestnanca zodpovedného za výkon vnútornej kontroly

Predstavenstvo

Meno a priezvisko	Funkcia
Ing. Roman Juráš	predseda
Ing. Róbert Kubinský	podpredseda
MUDr. Viktor Kouřil	člen
Ing. Tibor Zalabai	člen

Dozorná rada

Meno a priezvisko	Funkcia
Tomas Spurny, MBA	predseda
Dfkm. Werner Moertel	podpredseda
Dipl. Bw. Walter Steidl	člen
Dr. Lorenzo Kravina (do 29.3.2006)	člen
Dr. Adriano Arietti	člen
Mgr. Mario Drosc, MPhil.	člen
Dr. Luciano Cirina (od 29.3.2006)	člen

Zamestnanci zodpovední za riadenie investícií a výkon vnútornej kontroly

Meno a priezvisko	Oblasť
Ing. Juraj Vaško	riadenie investícií
Ing. Iva Šútorová	vnútorná kontrola

c) Informácia o stave majetku k 30. 6. 2006 (príloha č. 1 Vyhlášky 75/2005 Z. z.)

v tis. Sk

	Položka	Stav k 30. 6. 2006	Podiel na celkovom majetku v dôchodkovom fonde k 30. 6. 2006	Stav k 30. 6. 2005	Podiel na celkovom majetku v dôchodkovom fonde k 30. 6. 2005
1.	Akcie	100 497	9,27 %	0	
2.	Dlhopisy	261 061	24,07 %	0	
3.	Iné cenné papiere, s ktorými sa obchoduje na burze alebo zahraničnej burze			0	
4.	Nástroje peňažného trhu			0	
5.	Podielové listy			0	
6.	Účty v bankách a pobočkách zahraničných bánk	723 264	66,68 %	111 692	99,99 %
7.	Obchody na obmedzenie menového rizika	-206	-0,02 %	0	
8.	Iný majetok	31	0,00 %	15	0,01 %
9.	Celková hodnota majetku v dôchodkovom fonde	1 084 647	100,00 %	111 707	100,00 %
10.	Závazky dôchodkového fondu	4 853	0,45 %	1 264	1,13 %
11.	Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde	1 079 794	99,55 %	110 443	98,87 %

Vývoj stavu majetku fondu ovplyvnili najmä príspevky sporiteľov, ktoré začali počnúc druhým polrokom 2005 prichádzať na účet fondu v takmer očakávaných objemoch a v pravidelných intervaloch. Hodnota majetku fondu sa za dvanásť mesiacov zvýšila takmer desaťnásobne.

Prestupy sporiteľov boli ďalším významným faktorom ovplyvňujúcim hodnotu majetku, a to jednak interné medzi fondmi našej DSS, jednak externé medzi jednotlivými DSS. Najmä externé prestupy spôsobili relatívne významný presun majetku.

Z hľadiska investícií vývoj stavu majetku fondu ovplyvnila relatívne konzervatívna investičná stratégia, keď najmä z dôvodu stále nízkeho objemu majetku vo fonde boli investície smerované najmä do inštrumentov peňažného a dlhopisového trhu, akciová zložka tvorila len menej významný podiel, keď jej podiel na celkovom objeme majetku dosiahol menej ako 10%.

d) Informácia o hospodárení s majetkom v dôchodkovom fonde v príslušnom polroku
(príloha č. 2 Vyhlášky 75/2005 Z. z.)

v tis. Sk

	Položka	Stav k 30. 6. 2006	Stav k 30. 6. 2005
1a.	Výnosy z akcií (dividendy)	459	
1b.	Výnosy z precenenia akcií		
1c.	Náklady z precenenia akcií		
1d.	Zisky z predaja akcií		
1e.	Straty z predaja akcií		
1f.	Čisté výnosy z akcií	459	
2a.	Výnosy z dlhopisov	3 666	
2b.	Výnosy z precenenia dlhopisov		
2c.	Náklady z precenenia dlhopisov		
2d.	Zisky z predaja dlhopisov		
2e.	Straty z predaja dlhopisov		
2f.	Čisté výnosy z dlhopisov	3 666	
3a.	Výnosy z iných cenných papierov, s ktorými sa obchoduje na burze CP alebo zahraničnej burze CP		
3b.	Výnosy z precenenia iných cenných papierov, s ktorými sa obchoduje na burze CP alebo na zahraničnej burze CP		
3c.	Náklady z precenenia cenných papierov, s ktorými sa obchoduje na burze CP alebo zahraničnej burze CP		
3d.	Zisky z predaja iných cenných papierov, s ktorými sa obchoduje na burze CP alebo zahraničnej burze CP		
3e.	Straty z predaja iných cenných papierov, s ktorými sa obchoduje na burze CP alebo zahraničnej burze CP		
3f.	Čisté výnosy z iných cenných papierov, s ktorými sa obchoduje na burze CP alebo na zahraničnej burze CP		
4a.	Výnosy z nástrojov peňažného trhu		
4b.	Výnosy z precenenia nástrojov peňažného trhu		
4c.	Náklady z precenenia nástrojov peňažného trhu		
4d.	Zisky z predaja nástrojov peňažného trhu		
4e.	Straty z predaja nástrojov peňažného trhu		
4f.	Čisté výnosy z nástrojov peňažného trhu		
5a.	Výnosy z podielových listov		
5b.	Výnosy z precenenia podielových listov		
5c.	Náklady z precenenia podielových listov		

5d.	Zisky z predaja podielových listov		
5e.	Straty z predaja podielových listov		
5f.	Čisté výnosy z podielových listov		
6a.	Výnosy z bežných bankových účtov	8 382	139
6b.	Výnosy z vkladových bankových účtov	603	671
6c.	Výnosy z prostriedkov na bankových účtoch	8 985	810
7a.	Výnosy z obchodov na obmedzenie menového rizika	462	
7b.	Náklady z obchodov na obmedzenie menového rizika	-2	
7c.	Výnosy z precenenia obchodov na obmedzenie menového rizika		
7d.	Náklady z precenenia obchodov na obmedzenie menového rizika	-229	
7e.	Čisté výnosy z obchodov na obmedzenie menového rizika	231	
8a.	Výnosy z iného majetku		
8b.	Výnosy z precenenia iného majetku		
8c.	Náklady z precenenia iného majetku		
8d.	Zisky z predaja iného majetku	191	
8e.	Straty z predaja iného majetku	-160	
8f.	Čisté výnosy iného majetku v dôchodkovom fonde	31	
9.	Celkové výnosy z majetku v dôchodkovom fonde	13 372	810
10.	Náklady na správu	0	1 137
11.	Dane z majetku v dôchodkovom fonde	1 478	154
12.	Náklady dôchodkového fondu	1 478	1 291
13.	Zisk dôchodkového fondu	11 894	-481
14.	Rentabilita akcií	1,39 %	
15.	Rentabilita dlhopisov	4,43 %	
16.	Rentabilita iných cenných papierov, s ktorými sa obchoduje na burze CP alebo zahraničnej burze CP		
17.	Rentabilita nástrojov peňažného trhu		
18.	Rentabilita podielových listov		
19.	Rentabilita prostriedkov na bankových účtoch	2,47 %	0,59 %
20.	Rentabilita obchodov na obmedzenie menového rizika	285,19 %	
21.	Rentabilita iného majetku v dôchodkovom fonde	354,29 %	
22.	Celková rentabilita majetku v dôchodkovom fonde	2,83 %	0,59 %

e) Informácia a stave a zmenách zloženia majetku v dôchodkovom fonde v členení podľa trhov, na ktorých sa obchoduje s investičnými nástrojmi, ktoré tvoria majetok v dôchodkovom fonde alebo na ktoré boli tieto investičné nástroje prijaté a podľa vybraných emitentov, bánk a pobočiek zahraničných bánk v príslušnom polroku (príloha č. 4 Vyhlášky 75/2005 Z. z.)

v tis. Sk

	Druh majetku	Členenie	Stav k 30. 6. 2006	Podiel na celkovom majetku v dôchodkovom fonde k 30. 6. 2006	Stav k 30. 6. 2005	Podiel na celkovom majetku v dôchodkovom fonde k 30. 6. 2005
1.	Akcie	1a. Kótovaný trh burzy CP alebo zahraničnej burzy CP so sídlom v členskom štáte	100 497	9,27 %		
		1b. Regulovaný voľný trh burzy CP alebo zahraničnej burzy CP so sídlom v členskom štáte				
		1c. Kótovaný trh zahraničnej burzy CP so sídlom v nečlenskom štáte				
		1d. Nové emisie akcií, ktoré budú prijaté na kótovaný trh burzy CP alebo zahraničnej burzy CP				
2.	Dlhopisy	2a. Kótovaný trh burzy CP alebo zahraničnej burzy CP so sídlom v členskom štáte	261 061	24,07 %		
		2b. Regulovaný voľný trh burzy CP alebo zahraničnej burzy CP so sídlom v členskom štáte				
		2c. Kótovaný trh zahraničnej burzy CP so sídlom v nečlenskom štáte				
		2d. Nové emisie dlhopisov, ktoré budú prijaté na kótovaný trh burzy CP alebo zahraničnej burzy CP				
3.	Podielové listy	3a. Tuzemské obchodované na trhu burzy CP				
		3b. Tuzemské neobchodované na trhu burzy CP				
		3c. Zahraničné obchodované na trhu zahraničnej burzy CP				
		3d. Zahraničné neobchodované na trhu zahraničnej burzy CP				
4.	Nástroje peňažného trhu	4a. Vydané Ministerstvom financií SR a NBS				
		4b. Vydané ostatnými tuzemskými emitentmi				

		4c.	Vydané iným štátom, jeho orgánmi, Európskou centrálnou bankou, Európskou investičnou bankou alebo medzinár.org.				
		4d.	Vydané ostatnými zahraničnými emitentmi				
5.	Iné cenné papiere, s ktorými sa obchoduje na burze CP alebo zahraničnej burze CP	5a.	Kótovaný trh burzy CP alebo zahraničnej burzy CP so sídlom v členskom štáte				
		5b.	Regulovaný voľný trh burzy CP alebo zahraničnej burzy CP so sídlom v členskom štáte				
		5c.	Kótovaný trh zahraničnej burzy CP so sídlom v nečlenskom štáte				
		5d.	Nové emisie akcií, ktoré budú prijaté na kótovaný trh burzy CP alebo zahraničnej burzy CP				
6.	Bankové účty	6a.	Bežný účet u depozitára	21 292	1,96 %	14 774	13,23 %
		6b.	Bežné účty v iných bankách a pobočkách zahraničných bánk ako u depozitára	666 920	61,49 %	61 265	54,84 %
		6c.	Vkladové účty v iných bankách a pobočkách zahraničných bánk ako u depozitára	35 052	3,23 %	35 653	31,92 %
7.	Obchody na obmedzenie menového rizika	7a.	Obchodované na regulovaných trhoch				
		7b.	Obchodované na mimoburzovom trhu				
		7c.	Neobchodované na verejných trhoch	-206	-0,02 %		
8.		8a.	CP vyradené z obchodovania na regulovaných trhoch CP				

f) Informácia o stave a zmenách zloženia majetku v dôchodkovom fonde v členení podľa sektorového, regionálneho a menového hľadiska v príslušnom polroku (príloha č. 5 Vyhlášky 75/2005 Z. z.)

v tis. Sk

	Sektor s podielom > 5% na majetku v dôchodkovom fonde	Spolu	Akcie	Dlhopisy	Iné cenné papiere, s ktorými sa obchoduje na burze CP alebo na zahraničnej burze CP	Nástroje peňažného trhu	Podielové listy	Iný majetok
1.	Sektor 65000 finančný (objem v SKK)	1 019 138	100 497	195 553				723 089
	Sektor 65000 finančný (podiel v %)	93,96 %	9,27 %	18,03 %				66,67 %
	SPOLU (objem v SKK)	1 019 138	100 497	195 553				723 089
	SPOLU (podiel v %)	93,96 %	9,27 %	18,03 %				66,67 %

	Sektory s podielom < 5% na majetku v dôchodkovom fonde	Spolu	Akcie	Dlhopisy	Iné cenné papiere, s ktorými sa obchoduje na burze CP alebo na zahraničnej burze CP	Nástroje peňažného trhu	Podielové listy	Iný majetok
	Objem v SKK							
	Podiel v %							

	Verejný sektor	Spolu	Dlhopisy	Iné cenné papiere, s ktorými sa obchoduje na burze CP alebo na zahraničnej burze CP	Nástroje peňažného trhu	Iný majetok
	Objem v SKK	65 508	65 508			
	Podiel v %	6,04 %	6,04 %			

v tis. Sk

	Investičné nástroje a vklady v jednom štáte s podielom > 2,5 % na majetku v dôchodkovom fonde	Spolu	Akcie	Dlhopisy	Iné cenné papiere, s ktorými sa obchoduje na burze CP alebo na zahraničnej burze CP	Nástroje peňažného trhu	Podielové listy	Účty v bankách a v pobočkách zahraničných bánk	Iný majetok
1.	Slovenská republika (objem v SKK)	908 834		185 745				723 264	-175
	Slovenská republika (podiel v %)	83,79 %		17,12 %				66,68 %	-0,02 %
2.	USA (objem v SKK)	85 628	10 312	75 316					
	USA (podiel v %)	7,89 %	0,95 %	6,94 %					
3.	Japonsko (objem v SKK)	27 411	27 411						
	Japonsko (podiel v %)	2,53 %	2,53 %						
	SPOLU (objem v SKK)	1 021 873	37 723	261 061	0	0	0	723 264	-175
	SPOLU (podiel v %)	94,21 %	3,48 %	24,07 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	66,68 %	-0,02 %

	Investičné nástroje a vklady v štátoch s podielom < 2,5 % na majetku v dôchodkovom fonde	Spolu	Akcie	Dlhopisy	Iné cenné papiere, s ktorými sa obchoduje na burze CP alebo na zahraničnej burze CP	Nástroje peňažného trhu	Podielové listy	Účty v bankách a v pobočkách zahraničných bánk	Iný majetok
	Objem v SKK)	62 774	62 774						
	Podiel v %)	5,79 %	5,79 %						

v tis. Sk

	Členské a nečlenské štáty spolu	Spolu	Akcie	Dlhopisy	Iné cenné papiere, s ktorými sa obchoduje na burze CP alebo na zahraničnej burze CP	Nástroje peňažného trhu	Podielové listy	Účty v bankách a v pobočkách zahraničných bánk	Iný majetok
1.	Členské štáty (objem v SKK)	971 608	62 774	185 745				723 264	-175
	Členské štáty (podiel v %)	89,58 %	5,79 %	17,12 %				66,68 %	-0,02 %
2.	Nečlenské štáty (objem v SKK)	113 039	37 723	75 316					
	Nečlenské štáty (podiel v %)	10,42 %	3,48 %	6,94 %					

	Denominácia investičných nástrojov a vkladov	Spolu	Akcie	Dlhopisy	Iné cenné papiere, s ktorými sa obchoduje na burze CP alebo na zahraničnej burze CP	Nástroje peňažného trhu	Podielové listy	Účty v bankách a v pobočkách zahraničných bánk	Iný majetok
1.	v SKK mene (objem v SKK)	983 729		261 061				722 874	-206
	v SKK mene (podiel v %)	90,70 %		24,07 %				66,65 %	-0,02 %
2.	v EUR mene (objem v SKK)	63 163	62 774					389	
	v EUR mene (podiel v %)	5,82 %	5,79 %					0,04 %	
3.	v USD mene (podiel v %)	10 344	10 312					1	31
	v USD mene (podiel v %)	0,95 %	0,95 %					0,00 %	0,00 %
4.	v GBP mene (podiel v %)	0							
	v GBP mene (podiel v %)	0,00 %							
5.	v JPY mene (podiel v %)	27 411	27 411						
	v JPY mene (podiel v %)	2,53 %	2,53 %						
6.	v iných menách (objem v SKK)	0							
	v iných menách (podiel v %)	0,00 %							

Zo sektorového hľadiska, vzhľadom ku konzervatívnej investičnej stratégii, boli najväčšie investície umiestnené v bankovom sektore - prevažná časť majetku fondu bola investovaná na bežných účtoch a vkladových účtoch v bankách so sídlom v SR. Pri dlhopisových investíciách sa uprednostňovali investície do štátneho a bankového sektoru. Akciové investície boli z hľadiska sektorového široko diverzifikované – majetok fondu bol investovaný len do ETF, ktoré svojím zložením kopírujú široko svetové indexy S&P 500, DJ Eurostoxx 50, Nikkei 225 a CECE EUR.

Z regionálneho hľadiska sa pri peňažných a dlhopisových investíciách investovalo do inštrumentov, ktorých emitenti pochádzali hlavne zo Slovenska a z krajín EMÚ. Pri akciových investíciách sa strategicky sledoval pomer 40:25:25:10 pri investíciách v regiónoch EMÚ : Japonsko : Stredná Európa : USA.

Z hľadiska menového dominovali investície v SKK, časť majetku zodpovedajúca objemu investícií do akcií sa umiestňovala v EUR a USD.

g) Informácia o stave majetku v dôchodkovom fonde podľa percentuálneho podielu emitenta na majetku v dôchodkovom fonde a podľa druhu takéhoto majetku v dôchodkovom fonde za príslušný polrok (príloha č. 6 Vyhlášky 75/2005 Z. z.)

v tis. Sk

	Emitenti alebo banky s podielom > 0,5% na majetku v dôchodkovom fonde	Spolu	Akcie	Dlhopisy	Iné cenné papiere, s ktorými sa obchoduje na burze CP alebo zahraničnej burze CP	Nástroje peňažného trhu	Podielové listy	Účty v bankách a v pobočkách zahraničných bánk	Obchody na obmedzenie menového rizika	Iný majetok
1.	MF SR (objem v SKK)	65 508		65 508						
	MF SR (podiel v %)	6,04 %		6,04 %						
2.	VÚB, a.s. (objem v SKK)	787 165		85 193			701 972			
	VÚB, a.s. (podiel v %)	72,57 %		7,85 %			64,72 %			
3.	SLSP, a.s. (objem v SKK)	21 086					21 292	-206		
	SLSP, a.s. (podiel v %)	1,94 %					1,96 %	-0,02 %		
4.	OTP, a.s. (objem v SKK)	35 044		35 044						
	OTP, a.s. (podiel v %)	3,23 %		3,23 %						
5.	Goldman Sachs (objem v SKK)	17 116		17 116						
	Goldman Sachs (podiel v %)	1,58 %		1,58 %						
6.	Merrill Lynch (objem v SKK)	17 989		17 989						
	Merrill Lynch (podiel v %)	1,66 %		1,66 %						
7.	HSBC (objem v SKK)	20 115		20 115						
	HSBC (podiel v %)	1,85 %		1,85 %						
8.	Bear Stearns (objem v SKK)	20 096		20 096						
	Bear Stearns (podiel v %)	1,85 %		1,85 %						
9.	Indexchange (objem v SKK)	21 406	21 406							
	Indexchange (podiel v %)	1,97 %	1,97%							
10.	Lyxor (objem v SKK)	18 669	18 669							

	Lyxor (podiel v %)	1,72 %	1,72 %							
11.	Nomura (objem v SKK)	27 411	27 411							
	Nomura (podiel v %)	2,53 %	2,53 %							
12.	Barclays (objem v SKK)	22 699	22 699							
	Barclays (podiel v %)	2,09 %	2,09 %							
13.	SPDR Trust (objem v SKK)	10 343	10 312							31
	SPDR Trust (podiel v %)	0,95 %	0,95 %							0,00 %
	SPOLU (objem v SKK)	1 084 647	100 497	261 061				723 264	-206	31
	SPOLU (podiel v %)	100,00 %	9,27 %	24,07 %				66,68 %	-0,02 %	0,00 %

	Emitenti alebo banky s podielom < 0,5% na majetku v dôchodkovom fonde	Spolu	Akcie	Dlhopisy	Iné cenné papiere, s ktorými sa obchoduje na burze CP alebo zahraničnej burze CP	Nástroje peňažného trhu	Podielové listy	Účty v bankách a v pobočkách zahraničných bánk	Obchody na obmedzenie menového rizika	Iný majetok
	Objem v SKK									
	Objem v %									

h) **Prehľad o splatnosti majetku v dôchodkovom fonde za príslušný polrok (príloha č. 8 Vyhlášky 75/2005 Z. z.)**

v tis. Sk

	Položka	Na požiadanie a do 1 mesiaca	Od 1 do 3 mesiacov	Od 3 do 6 mesiacov	Od 6 mesiacov do 1 roka	Od 1 do 3 rokov	Od 3 do 5 rokov	Od 5 do 10 rokov	Od 10 do 15 rokov	Od 15 a viac rokov	Nedefinované*
1.	Akcie										100 497
2.	Dlhopisy					100 552	35 105	125 404			
3.	Iné CP, s ktorými sa obchoduje na burze CP alebo zahraničnej burze CP										
4.	Nástroje peňažného trhu										
5.	Podielové listy										
6.	Účty v bankách a v pobočkách zahraničných bánk	688 212			64		34 988				
7.	Obchody na obmedzenie menového rizika	-392		186							
8.	Iný majetok	31									
9.	Záväzky dôchodkového fondu	-4 853									
10.	SPOLU	682 998	0	186	64	100 552	70 093	125 404	0	0	100 497

i) Informácia o transakciách s cennými papiermi v majetku v dôchodkovom fonde za príslušný polrok (príloha č. 7 Vyhlášky 75/2005 Z. z.)

v tis. Sk

Transakcie	Objem obchodov za prvý polrok kalendárneho roka 2006		Objem obchodov za prvý polrok kalendárneho roka 2005	
	Nákupy	Predaje	Nákupy	Predaje
1. Obchody s akciami	69 973	0		
2. Obchody s dlhopismi	190 742	0		
3. Obchody s inými CP, s ktorými sa obchoduje na burze CP alebo na zahraničnej burze CP				
4. Obchody s nástrojmi peňažného trhu				
5. Obchody s podielovými listami				
6. Obchody na obmedzenie menového rizika	57 796	0		
7. Celkový objem obchodov	318 511	0	0	0

j) Informácia o typoch a rozsahu uskutočnených obchodov určených na obmedzenie menového rizika za príslušný polrok podľa §81 ods.1písm.h) zákona

Vo fonde sa realizovali dva typy obchodov určených na obmedzenie menového rizika a to FX-forwardy a FX Swapy. Uvedenými obchodmi sa menové riziko vyplývajúce z prevažnej väčšiny investícií v cudzích menách (celkový podiel takýchto investícií predstavoval na majetku fondu v priemere cca. do 10%) obmedzovalo v priemere na úrovni cca. 15%, t.j. investície v cudzích menách boli zahedgované v priemere na cca. 85%.

k) Správa o výkone hlasovacích práv spojených s cennými papiermi v majetku v dôchodkovom fonde za príslušný polrok

K 30. 6. 2006 nebol uplatňovaný žiadny výkon hlasovacích práv spojených s cennými papiermi v majetku v dôchodkovom fonde.

l) Informácia o vývoji počtu sporiteľov dôchodkového fondu podľa stavov na konci kalendárnych mesiacov, o príspevkoch na starobné dôchodkové sporenie a o penále pripísaných na bežný účet dôchodkového fondu za prvý polrok roku 2006

Stav na konci kalendárneho mesiaca	január	február	marec	apríl	máj	jún
Počet sporiteľov	66 919	67 969	68 911	69 087	69 872	71 586

Položka	Suma
príspevky za prvý polrok 2006	507 256
penále za prvý polrok 2006	298

m) Informácia o počte dôchodkových jednotiek v dôchodkovom fonde pripísaných na osobný dôchodkový účet sporiteľa

Položka	Stav k 30. 6. 2006	Stav k 30. 6. 2005
počet dôchodkových jednotiek	1 033 314 461,7113	108 937 467,5057

n) Informácia o vývoji hodnoty dôchodkovej jednotky a zhodnotení majetku v dôchodkovom fonde za príslušný polrok (príloha č. 3 Vyhlášky 75/2005 Z. z.)

	Ukazovateľ	Stav k 30. 6. 2006	Stav k 30. 6. 2005
1.	Hodnota dôchodkovej jednotky	1,045	1,0138
2.	Ročné zhodnotenie (v %)	3,08 %	*
3.	Zhodnotenie odo dňa začatia vytvárania dôchodkového fondu (v %)	4,50 %	1,38 %

* Vzhľadom na to, že dôchodkový fond sa začal vytvárať 22. 3. 2005 nie je možné vypočítať ročné zhodnotenie.

Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky bol ovplyvnený investičnou stratégiou spoločnosti, keď cieľom bol neustály rast hodnoty DJ bez prípadných poklesov. Z globálneho pohľadu bol majetok fondu investovaný na peňažnom a dlhopisovom trhu v slovenských korunách a na akciových trhoch Európskej Únie, USA, Japonska i krajín Strednej Európy v cudzích menách.

Na slovenskom peňažnom a dlhopisovom trhu fond profitoval z konzervatívnych investícií - vkladových a bežných účtov, dlhopisov s krátkou dobou životnosti a dlhopisov s pohyblivým kupónom, t.j. nástrojov s nízkou dobou durácie, ktoré ovplyvnili vývoj vo fonde pozitívne i pri rastúcich trhových úrokových sadzbách. Národná banka Slovenska v rámci sprísňovania monetárnej politiky pristúpila od začiatku roku trikrát k zvýšeniu kľúčových sadzieb, pričom sadzbu pre dvojtyždenný sterilizačný repotender zvýšila celkovo o 1,50 % na 4,50 %.

Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky ovplyvnil aj vývoj na všetkých akciových trhoch, na ktorých fond investoval. Vzhľadom k relatívne nízkemu podielu akciovej zložky na majetku fondu bol však celkový dopad investícií na akciových trhoch v porovnaní s ostatnými investíciami menší. Hodnota amerického akciového indexu S&P 500 vzrástla v prvom polroku na svoju najvyššiu úroveň v máji, avšak vzhľadom na očakávanie zvyšovania kľúčových sadzieb v USA, rastúce ceny energií, materiálov a hlavne ceny ropy hodnota indexu výrazne skorigovala a celkovo za prvý polrok vzrástla len mierne (+1,1%). Európske akcie, zastúpené v portfóliu fondu indexom DJ Eurostoxx 50, zahŕňajúcim 50 akcií s najväčšou trhovou kapitalizáciou v rámci krajín EMÚ, zaznamenali približne rovnaký vývoj, aký sa odohral na trhu s americkými akciami. Index CECEEUR, t.j. index združujúci 30 akciových titulov z Poľska, Maďarska a Českej republiky, od úvodu roka taktiež podporoval v úvode roka silný záujem investorov z dôvodu konvergentného trendu, rýchleho rastu ekonomík. V priebehu mája však zvýšená averzia investorov voči rizikovejším aktívam stiahla jeho historické maximá na úroveň, ktorá bola len o cca. o 1,4% vyššia oproti úrovni, ktorú index dosahoval v úvode roka. Japonský akciový index Nikkei 225 profitoval z dôvery zahraničných investorov v oživenie japonskej ekonomiky, oslabenia jenu voči doláru a v priebehu apríla dosiahol niekoľkoročné maximá, celkovo však skončil cca. 4,1% pod otváracou úrovňou na začiatku roka. Vzhľadom na stratégiu maximálneho zabezpečenia majetku fondu voči pohybu kurzov mien malo menové riziko minimálny vplyv.

o) Účtovná závierka dôchodkového fondu za príslušný polrok

Priebežná účtovná závierka dôchodkového fondu k 30. 6. 2006 je osobitným dokumentom, ktorý je neoddeliteľnou súčasťou tejto správy.

p) Vyhlásenie o úplnosti a pravdivosti údajov a informácií v polročnej správe o hospodárení s majetkom v dôchodkovom fonde

Predstavenstvo spoločnosti vyhlasuje, že všetky údaje uvedené v tejto polročnej správe sú úplné a pravdivé.

Ing. Roman Juráš
predseda predstavenstva

Ing. Róbert Kubinský
podpredseda predstavenstva

V Bratislave 31. augusta 2006