

- **Atraktívny dlhopis s výnosom 7%**
- **Ušetríte na pokute**
- **Aj cenný papier má svoje rodné číslo**

Máj 2006

Štvrťročný informačný spravodaj pre klientov a partnerov spoločnosti SEVISBROKERS FINANCE

Atraktívny dlhopis s výnosom 7%

Investičná príležitosť

V rozvinutých ekonomikách využívajú malé a stredné podniky kapitálový trh na získavanie kapitálu pre svoju podnikateľskú činnosť. Alternatívou k bankovému financovaniu sú pre ne emisie podnikových dlhopisov, ktoré sú pre investorov lákavé vzhľadom na ich relatívne vysokú bezpečnosť a zaujímavý výnos. SEVISBROKERS FINANCE ako úspešný dlhoročný manažér emisií podnikových dlhopisov vám opäť ponúka atraktívnu investičnú príležitosť. Ako prvý obchodník s cennými papiermi na Slovensku prináša emisiu podnikových dlhopisov, ktoré sú verejne obchodovateľné v celej Európskej únii.



Emitentom je leasingová spoločnosť **Rufin, a.s. z Ružomberka**, ktorá vydáva už svoju štvrtú emisiu dlhopisov. Novinkou oproti predchádzajúcim trom emisiám je verejná ponuka dlhopisov, ako aj možnosť obchodovať s nimi na Burze cenných papierov v Bratislave.

Emisia dlhopisov bola schválená podľa nového prospektu, ktorý je definovaný v Novele zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách z augusta roku 2005. Prakticky to znamená, že môže byť predávaná v celej Európskej únii, pretože podmienky, ktoré museli byť splnené, sú v súlade s podmienkami pre ostatné cenné papiere obchodované vo všetkých členských štátoch EU.

Dlhopisy RUFIN 4 majú 3-ročnú lehotu splatnosti a ročný úrokový výnos 7 %, ktorý sa bude vyplácať polročne. Ponuka na ich upisovanie trvá až do 20. mája 2007, pričom dlhopisy sú splatné v máji 2009. Podrobné emisné podmienky boli zverejnené 22. februára 2006 v Hospodárskych novinách. **Nepopierateľnou výhodou dlhopisov je ich nízka menovitá hodnota - 1 000 Sk.** Cieľom emitenta je použiť emisiu prevažne na financovanie svojej leasingovej činnosti. Má záujem skvalitňovať vo svojom regióne okrem leasingu ojazdených osobných a úžitkových vozidiel aj komplexné služby pre svojich klientov, a to hlavne živnostníkov a malé spoločnosti.

Dlhopisy je možné si kúpiť buď priamo u nás alebo u emitenta. Vzhľadom k tomu, že uzatvorenie zmluvy možno vybaviť aj poštou, tak poplatky spojené s nákupom sú skutočne minimálne. Jediný poplatok sa týka zriadenia účtu v Centrálnom depozitári cenných papierov SR, a.s., a to len vtedy, ak záujemca o kúpu dlhopisov nemá ešte takýto účet otvorený. V takom prípade zaplatí za jeho zriadenie 238 SKK. Ďalším zvýhodnením je, že poplatok za vedenie tohto účtu sa nebude jeho majiteľovi účtovať v dobe, počas ktorej na tomto účte budú evidované iba dlhopisy RUFIN 4. Rovnako zrušenie účtu je na základe písomnej žiadosti bezplatné. V prípade, že má investor záujem s dlhopismi aj obchodovať, je pre neho výhodné kvôli poplatkom s tým spojeným, investovať minimálne sumu 25 000 SKK.

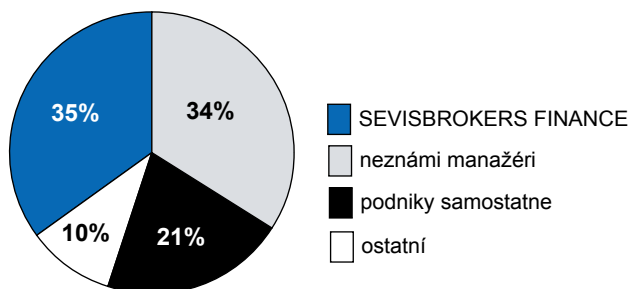
V súčasnosti investori preferujú investície do podielových fondov. Výnos 7 % ročne je však dnes v dlhopisových fondoch pomerne ťažko dosiahnuteľný. Táto investičná príležitosť sa preto javí z hľadiska výnosov zaujímavá nielen pre jednotlivých investorov, ale rovnako aj pre správcovské spoločnosti.

Ak aj vás táto investičná príležitosť zaujala, tak môžete využiť najjednoduchší spôsob ako sa stať majiteľom dlhopisov RUFIN 4. Kontaktujte nás telefonicky na čísle **041/5078 724** alebo e-mailom na adrese: **gajdosova@sevbrosk.sk**, prípadne aj osobne v sídle našej spoločnosti na adrese Kuzmányho 8, v Žiline.

Ing. Ivana Gajdošová
koordinátor služieb, 041/5078 724

SEVISBROKERS FINANCE o.c.p., a.s. dosiahol na kapitálovom trhu v SR za posledných 5 rokov dominantné postavenie ako manažér emisií dlhopisov malých a stredných podnikov.

Počty emisií dlhopisov malých a stredných podnikov podľa ich manažérov v rokoch 2000 - 2005



Zdroj: Databáza SEVISBROKERS FINANCE o.c.p., a.s.

Ustanovenie § 68 ods. 6 f/ Obchodného zákonníka neznelo celkom jednoznačne, čo bolo dôvodom jeho novelizácie, ktorá nadobudla účinnosť 1.8.2005. Výsledkom legislatívnej úpravy je upresnenie povinnosti týkajúcej sa uloženia riadnej a mimoriadnej individuálnej účtovnej závierky, ktorá vyplýva z § 40 Obchodného zákonníka. Čo pre vás táto novela znamená?

Podľa § 40 ods. 1 Obchodného zákonníka má akciová spoločnosť, spoločnosť s ručením obmedzeným, družstvo a štátny podnik (ďalej len „obchodné spoločnosti“) povinnosť uložiť riadnu individuálnu účtovnú závierku a mimoriadnu individuálnu účtovnú závierku (ďalej len „účtovná závierka“) do zbierky listín obchodného registra do 30 dní po jej schválení príslušným orgánom. Príslušný orgán (predstavenstvo) je povinný predložiť účtovnú závierku na schválenie do 6 mesiacov od skončenia účtovného obdobia. Rozsah, v akom je obchodná spoločnosť povinná účtovnú závierku takto uložiť, vyplýva z § 40 ods. 2 Obchodného zákonníka, prípadne z osobitných predpisov. Povinnosť ukladať účtovnú závierku do zbierky listín obchodného registra zaviedla už novela Obchodného zákonníka č.432/2004 Z.z. s účinnosťou od 1.10.2004.

Nesplnenie tejto povinnosti môže mať dva druhy následkov. Jedným z možných postihov je pokuta pre štatutárov spoločnosti, a to až do výšky 100 000 Sk. Druhým vážnejším postihom je rozhodnutie súdu o zrušení spoločnosti v prípade, že si obchodná spoločnosť nesplní povinnosť uložiť účtovnú závierku do zbierky listín za minimálne dve po sebe nasledujúce účtovné obdobia. Ak vychádzame z toho, že novela č. 432/2004 Z.z. nepôsobila retroaktívne, tak prvá účtovná závierka, ktorú mohla takto obchodná spoločnosť uložiť do zbierky listín, bola účtovná závierka za rok 2003 (ukladaná po 1.10.2004). Nesplnenie tejto povinnosti nebolo ešte v roku 2004 postihnuteľné. Ale neuloženie účtovnej závierky do zbierky listín ani v roku 2005

už znamenalo naplnenie predpokladu, ktorý hovorí o minimálne dvoch po sebe nasledujúcich účtovných obdobiach. Preto je treba si zvážiť, či účtovnú závierku do zbierky listín uložíte alebo nie, a to prípadne aj dodatočne. Súčasne platí, že ak ste v jednom roku túto povinnosť splnili, tak ste ju nemuseli v nasledujúcom roku splniť, nakoľko zatiaľ litera zákona hovorí iba o dvoch účtovných obdobiach nasledujúcich po sebe. To znamená, že v tomto prípade by hrozila „len“ pokuta štatutárom. Podľa dostupných informácií súdy v praxi zatiaľ túto pokutu nevyužívali, ale nemožno sa na to spoliehať.

Zrušenie spoločnosti je vážna otázka. Na základe právoplatného rozhodnutia o zrušení nariadi súd likvidáciu, resp. ak spoločnosť nemá žiadny majetok, tak ju vymaže z obchodného registra, čím spoločnosť zanikne. Určitou ochranou spoločnosti je povinnosť súdu vyzvať spoločnosť, aby odstránila zistený nedostatok, a to ešte pred rozhodnutím o jej zrušení.

Dobrá rada na záver.

Pokiaľ vás súd vyzve na doloženie účtovných závierok za minulé obdobia, neignorujte ho a dodržte stanovenú lehotu.



Mgr. Danica Kozáková
právnik, 041/5078 744

Pýtate sa ...

Akú bezpečnosť pri investovaní mi poskytnete?

V prípade, že investujete peniaze prostredníctvom SEVISBROKERS FINANCE sú vaše peniaze chránené hneď niekoľkými spôsobmi.

Prvá forma ochrany je zákonná. Je definovaná v zákonoch týkajúcich sa problematiky investovania, najmä v zákone č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách a v zákone č. 594/2003 Z. z. o kolektívnom investovaní.

Vzhľadom na to, že naša spoločnosť poskytuje službu „Aktívne riadenie portfólia“, tak sa zúčastňuje na systéme ochrany klientov v podobe povinných príspevkov do **Garančného fondu investícií**, čo je obdoba Fondu ochrany vkladov pri bankách. Garančný fond sústreďuje nielen príspevky obchodníkov s cennými papiermi, ale aj správckovských spoločností. Tieto príspevky slúžia na poskytovanie náhrad za nedostupný klientský majetok. V prípade, ak by bol obchodník vyhlásený za neschopného plniť si záväzky voči klientom, alebo mu súd pozastavil nakladanie s klientským majetkom, tak bude klientovi vyplatená náhrada za jeho majetok z Garančného fondu investícií.

Obchodník s cennými papiermi je súčasne podľa zákona povinný udržiavať **primeranosť vlastných zdrojov**. Musí mať vypracované a musí dodržiavať pravidlá činnosti, ktoré upravujú vykonávanie transakcií s investičnými nástrojmi, **systém vnútornej kontroly** a **informačný systém**. Taktiež vo vzťahu ku klientom je povinný dodržiavať presné pravidlá činnosti, a to najmä:

- **viest' finančné prostriedky klientov oddelene od svojich účtov** (t.j. klientove investície nikdy nevstupujú do majetku spoločnosti)
- **postupovať s odbornou starostlivosťou**
- **plniť pokyny klienta za najvýhodnejších podmienok**

- **informovať klienta o rizikách súvisiacich s obchodom** a súčasne o tom, či sa na ne vzťahuje systém ochrany klientov
- **nevykonávať žiadne činnosti smerujúce k manipulácii s trhom, atď.**

A v neposlednom rade nesmieme zabudnúť na zákonný **dohľad Národnej banky Slovenska**, ktorá od 1.1.2006 vykonáva integrovaný dohľad nad bankami, kapitálovým trhom, poisťovňami, ako aj v oblasti dôchodkového sporenia.

Druhá forma ochrany investovaných peňazí je forma poskytovaná špeciálne našou spoločnosťou.

Pri investovaní využívame širokú **diverzifikáciu rizika** a rôzne metódy a nástroje portfóliového riadenia. V prvom rade poskytujeme **odborné riadenie investícií** profesionálnymi portfólio manažermi s podporou skúseného analytického tímu a pravidelné sledovanie vývoja trendov klientovej investície. V prípade potreby flexibilne uskutočňujeme zmeny investičných nástrojov v prospech klienta. Využívame **princíp postupného nakupovania investičných nástrojov**, čo slúži k dosiahnutiu výhodnejšej nákupnej ceny pre klienta. Okrem toho aplikujeme **maklérsky prístup**, ktorý spočíva v nezávislom výbere najkvalitnejších investičných nástrojov. Týmto spôsobom sa snažíme klientove peniaze nielen chrániť, ale aj znižovať investičné riziko v rámci zvolenej investičnej stratégie na najnižšiu možnú mieru.



Ing. Jaroslav Ranto
broker, 041/5078 733

Po zavedení rovnej dane od 1. januára 2004 zanikla prevažná časť doterajších daňových zvýhodnení. Zmenám sa nevyhla ani oblasť cenných papierov. V predchádzajúcom čísle sme sa venovali problematike zdaňovania dividend, dnes vám prinášame informácie o tom ako sa zdaňujú príjmy z kapitálového majetku a ostatné príjmy.

Príjmy z kapitálového majetku

K príjmom z kapitálového majetku plynúcich zo zdrojov v SR podľa § 7 patria:

- úroky a ostatné výnosy z cenných papierov,
- úroky, výhry a iné výnosy z vkladov na vkladných knižkách, vkladových účtoch, účtoch stavebného sporenia,
- dávky doplnkového dôchodkového sporenia,
- plnenia z poistenia pre prípad dožitia určitého veku.

Tieto príjmy sú zdaňované **zrážkovou daňou**. Príjmy, z ktorých je daň vyberaná zrážkou, sa nezahŕňajú do základu dane (§43 odsek 6). Daňová povinnosť je splnená vybraním dane zrážkou, ak je vybraná platiteľom dane za daňovníka nezaloženého na podnikanie. Daňovému subjektu, ktorý uvedené príjmy vypláca, tak vzniká povinnosť zrazenú daň odviesť, a to najneskôr do 15 dňa nasledujúceho mesiaca. Túto skutočnosť je súčasne povinný oznámiť správcovi dane. V prípade, že vyššie uvedené príjmy plynú zo zdrojov v zahraničí, zahŕňajú sa do základu dane.

K príjmom zahŕňaným do základu dane (nezavisle od toho, či plynú zo zdroja v SR alebo v zahraničí) patria:

- úroky a iné výnosy z poskytnutých úverov a pôžičiek,
- výnosy zo zmeniek okrem príjmov z ich predaja.

Ostatné príjmy

K ostatným príjmom sú zaradené okrem iného aj príjmy:

- z prevodu vlastníctva nehnuteľností,
- z predaja hnutelných vecí,
- z prevodu opcií,
- z prevodu cenných papierov, pričom za prevod sa považuje aj vrátenie (vyplatenie) podielového listu,
- z prevodu účasti (podielu) na spoločnosti s ručením obmedzeným, komanditnej spoločnosti alebo z prevodu členských práv družstva,
- dôchodky a podobné opakujúce sa pôžitky.

Podľa Zákona 366/1999 o daniach z príjmov platného do 31. decembra 2003 boli oslobodené od dane z príjmov, z pohľadu cenných papierov a podielov v obchodných spoločnostiach, dva druhy príjmov fyzických osôb (neúčtujúcich subjektov):

1. Od dane je oslobodený príjem z predaja cenných papierov, ak doba medzi nadobudnutím a predajom presahuje tri roky. Predajom sa na účely tohto zákona rozumie aj spätný predaj (vyplatenie) podielových listov (§4 odsek 1 d). Ak by však bola doba vlastníctva obstaraných cenných papierov

pred 1. januárom 2004 kratšia ako 3 roky, tak by bola od dane oslobodená suma do 50 000 Sk z rozdielu medzi príjmom z predaja a výdavkom (kúpna cena).

2. Od dane je oslobodený aj príjem z prevodu členských práv družstva alebo z prevodu účasti na obchodných spoločnostiach, ale to len v tom prípade, ak sa nejedná o predaj cenných papierov a ak doba medzi nadobudnutím a prevodom presahuje päť rokov (§4 odsek 1 h).

Pre cenné papiere a majetkové podiely nadobudnuté do 31. decembra 2003 platí táto lehota aj v súčasnosti (prechodné ustanovenia §52 odsek 20 a odsek 21).

Pri predaji cenných papierov nadobudnutých po 1. januári 2004, t.j. od nadobudnutia účinnosti spomínaného zákona č. 595/2003 Z.z. o dani z príjmov, sa už doba vlastníctva nesleduje. Od dane je oslobodený iba príjem z predaja cenných papierov do výšky päťnásobku sumy životného minima platného k 1. januáru príslušného roka, ktorý je možné si ponížiť o možný výdavok (napr. kúpnu cenu). Do tohto príjmu sa však započítavajú všetky ďalšie druhy príjmov (napr. úhrn príjmov z prevodu opcií, prevodu účasti na s.r.o, komanditnej spoločnosti alebo prevodu členských práv družstva, príjmy z prenájmu nehnuteľností atď.). Preto daňovníci, ktorí mali príjmy z viacerých zdrojov, môžu využiť tento limit iba raz. Keď si investor vypočíta, že zisk z investovania zdaňovať nemusí, tak nemusí takéto príjmy v daňovom priznaní ani uvádzať.

Predmetom dane z príjmu fyzickej alebo právnickej osoby nie je príjem plynúci z dôvodu nadobudnutia nových akcií a podielov, ako aj príjem plynúci z dôvodu ich výmeny pri zrušení daňovníka bez likvidácie, a to aj vtedy, ak súčasťou splynutia, zlúčenia alebo rozdelenia spoločnosti je aj majetok spoločnosti v členských štátoch Európskej únie (§3 odsek 2 f, §12 odsek 7 d). Nakoľko nadobudnutie nových akcií a podielov nie je predmetom dane, tak aj pre takto nadobudnuté podiely a akcie platí vyššie uvedený troj-, resp. päťročný test. Pri výmene akcií za podiely alebo naopak doporučujeme dodržať vždy päťročný test, aj keď by sa malo logicky vychádzať z pôvodne držaného aktíva (akcie – tri roky, majetkové podiely – päť rokov).



Ing. Danica Michalková
finančný manažér, 041/5078 743

Slovník

Durácia

Priemerná doba splatnosti dlhopisu (resp. portfólia fondu investujúceho do dlhopisov). Je to ukazovateľ, ktorý pomáha merať citlivosť ceny dlhopisu na zmenu úrokových sadzieb. Čím je durácia väčšia, tým je táto citlivosť vyššia a naopak.

Dlhový cenný papier

Dlhopis, pokladničná poukážka, depozitný certifikát, zmenka a ostatné cenné papiere, pri ktorých sa emitent zaväzuje splatiť vopred dohodnutý úrok a istinu.

Konvertibilný dlhopis

Dlhopis, s ktorým je spojené právo na jeho výmenu za iné cenné papiere, napr. za iný dlhopis alebo za akcie toho istého emitenta. Toto právo môže byť uplatnené namiesto práva na splatenie dlhopisu.

Istina

Menovitá hodnota dlhového cenného papiera, ktorú je emitent povinný splatiť.



Prideľovanie kódov ISIN veľmi úzko súvisí s procesom registrácie emisie zaknihovaných cenných papierov, ktorej sme sa venovali vo februárovom čísle Newslettera. Vzhľadom na záujem o danú problematiku sme sa rozhodli pokračovať v tejto téme a prinášame vám bližší pohľad na prvú fázu procesu registrácie emisie.

Prvým krokom k registrácii emisie zaknihovaných cenných papierov je pridelenie tzv. ISIN-u. **ISIN je číselné označenie cenného papiera podľa medzinárodného systému číslovania, ktoré slúži na identifikáciu cenných papierov podobne ako rodné číslo u človeka.** Je povinnou náležitosťou každého zaknihovaného cenného papiera. Výnimku tvoria iba pokladničné poukážky emitované Ministerstvom financií Slovenskej republiky a pokladničné poukážky Národnej banky Slovenska.

Na základe prvého trojčíslia celkovo 10-miestneho ISIN-u je možné identifikovať, o aký typ investičného nástroja ide. Napr. označenie začínajúce na:

SK111.....zaknihované akcie na meno
SK112.....zaknihované akcie na doručiteľa
SK912.....Komunálne obligácie
SK812.....Družstevné podielnícke listy
SK412.....Hypotekárne záložné listy, dlhopisy atď.

Centrálny depozitár cenných papierov SR, a. s. (ďalej Centrálny depozitár) **prideľuje, vykonáva zmeny a ruší ISIN** v súlade s normou ISO 6166 pre všetky cenné papiere vydané v SR. Centrálny depozitár prideli ISIN na základe žiadosti právnickej alebo fyzickej osoby, ktorá daný investičný nástroj vydala, do 5 dní po splnení všetkých podmienok potrebných pre jeho pridelenie. **Žiadosť o pridelenie ISIN-u podáva emitent písomne na predpísanom tlačíve Centrálného depozitára spolu s požadovanými prílohami.** K žiadosti musia byť priložené doklady osvedčujúce existenciu, totožnosť, spôsob konania a oprávnenosť žiadajúcej

osoby v zmysle platných právnych predpisov. Všetky predložené doklady musia byť prvopisom alebo úradne overenou kópiou. Žiadosť je možné podať písomne, osobne v sídle Centrálného depozitára, alebo môžete využiť naše služby, v rámci ktorých pre vás pripravíme všetky potrebné podklady a zabezpečíme komfortnú realizáciu.

Následne Centrálny depozitár na základe zmluvy o registrácii emisie uzavretej s emitentom zaregistruje príslušnú emisiu. To znamená, že vykoná zápis údajov o jednotlivých cenných papieroch do registra emitenta v evidencii Centrálného depozitára, a to v rozsahu:

- ISIN, číslo série, skrátený názov emisie,
- podoba, druh a forma cenného papiera,
- prípadné obmedzenie alebo vylúčenie prevoditeľnosti,
- menovitá hodnota cenného papiera,
- celkový počet cenných papierov emisie,
- IČO alebo rodné číslo emitenta,
- obchodné meno a sídlo alebo meno a priezvisko, miesto podnikania emitenta,
- ďalšie náležitosti, ktoré ustanovuje zákon a osobitný zákon.

Súčasťou zmluvy sú okrem iného aj podmienky upravujúce následné vedenie registra emitenta a súčasne poskytovanie s ním spojených služieb emitentovi.

Bez registrácie emisie zaknihovaných cenných papierov nie je možné cenný papier vydať, t.j. pripísať cenné papiere na jednotlivé účty majiteľov. Cenný papier je vydaný okamihom, keď má všetky náležitosti ustanovené zákonom alebo osobitným zákonom, a keď sa zákonom stanoveným spôsobom stane majetkom prvého majiteľa.

Pokiaľ vás zaujíma nielen teória, ale potrebujete tieto záležitosti aj prakticky riešiť, obráťte sa na nás a my vám poradíme, alebo zrealizujeme vaše požiadavky za vás.

Ing. Martina Kiššová
koordinátor služieb, 041/5078 734

II. pilier

Čas sa kráti

Po 16 mesiacoch od oficiálneho začiatku fungovania II. piliera dôchodkového sporenia uzavrelo už 1,2 milióna obyvateľov Slovenska platnú zmluvu o starobnom dôchodkovom sporení s niektorou dôchodkovou správcovskou spoločnosťou (ďalej DSS). Z uvedeného počtu sa viac ako tri štvrtiny sporiteľov vyjadřilo, že by opätovne vstúpili do II. piliera, to znamená, že sú spokojní s dôchodkovou reformou.

Toto zistenie vyplýva z prieskumu agentúry MVK, ktorý bol urobený na objednávku Asociácie dôchodkových správcovských spoločností. **Možnosť uzavrieť zmluvu o starobnom dôchodkovom sporení trvá však už iba do 30.6.2006.** Preto vy, ktorí ste poistení v Sociálnej poisťovni a môžete vstúpiť do II. piliera, už dlhšie neváhajte a pridajte sa ku viac ako jednému miliónu ľudí, ktorí sa rozhodli sporiť si na dôchodok v novom dôchodkovom systéme. Z ôsmich DSS zostalo na trhu už iba šesť, pretože dve najmenšie DSS Sympatia – Pohoda a Prvá dôchodková sporiteľňa zanikli zlúčením s ING DSS a s Allianz – Slovenskou DSS. Z tohto dôvodu vám **doporučujem uzavrieť zmluvu iba s DSS, ktorá vlastní aspoň 10 percentný trhovú podiel** a má tak väčšie šance dlhodobo obstáť na konkurenčne náročnom trhu dôchodkového sporenia. Medzi takéto DSS patria: ING DSS, VÚB Generali, Winterthur, Allianz – Slovenská DSS.

Ing. Dávid Lapin, sprostredkovateľ ING DSS
(licencia od ÚFT č.GRUFT-31455/2004/SSDS)

Aj prostredníctvom našej spoločnosti môžete vstúpiť do II. piliera a využiť služby odborníkov z ING DSS.

Názov DSS	Zloženie portfólií dôchodkových fondov podľa druhov investície			Výkonnosť dôchodkových fondov za posledný rok			Čistá hodnota majetku dôchod. fondov (v mil. Sk)			Celková čistá hodnota majetku	Majetkový podiel na trhu DSS
	r.d.f.	v.d.f.	k.d.f.	r.d.f.	v.d.f.	k.d.f.	r.d.f.	v.d.f.	k.d.f.		
ING	64,0%	68,5%	84,6%	24,1%	23,8%	15,4%	4,10%	3,70%	3,37%	1 691 260 118 Sk	11,95%
AEGON	85,0%	88,0%	100%	0,0%	0,0%	0,0%	5,26%	5,13%	3,66%	794 832 963 Sk	5,62%
ČSOB	66,3%	68,4%	79,3%	25,9%	26,7%	20,7%	5,04%	4,82%	2,98%	817 018 564 Sk	5,77%
VÚB Generali	58,1%	59,7%	62,0%	31,2%	31,6%	38,0%	4,91%	4,50%	3,39%	2 397 859 195 Sk	16,95%
Winterthur	83,0%	84,1%	94,3%	7,0%	7,9%	5,7%	4,95%	4,48%	3,56%	4 108 388 311 Sk	29,04%
Allianz - Slovenská	55,5%	55,4%	57,1%	34,6%	36,5%	42,9%	3,70%	3,27%	2,45%	4 338 966 078 Sk	30,67%
Poznámka:	Rastový dôch. fond (r.d.f.) má väčší podiel akcií. Vyvážený dôch. fond (v.d.f.) je menej rizikový. Konzervatívny dôch. fond (k.d.f.) neobsahuje akcie. Údaje získané z mesačných správ DSS k 31.3.2006. Winterthur k 10.2.2006.						Priemer ročných výkonností			Celkovo k 21.4.2006:	
	r.d.f.	v.d.f.	k.d.f.	r.d.f.	v.d.f.	k.d.f.	r.d.f.	v.d.f.	k.d.f.	14 148,3 mil. Sk	Spolu 1 200 000 zmlúv v registri k 21.4.2006
	4,66%	4,32%	3,24%	64,9%	64,9%	64,9%					

Poznámka: Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom NBS. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu.