



**VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO,  
Otvorený podielový fond VÚB ASSET MANAGEMENT, správ. spol., a.s.**

**Priebežná účtovná zvierka  
za 6 mesiacov končiacich sa 30. júna 2009**

## Obsah

Súvaha	3
Výkaz ziskov a strát	4
Poznámky k účtovnej závierke	5

Súvaha k 30. júnu 2009

(v eurách)

	Pozn.	Jún 2009	Dec 2008
<b>Aktíva</b>			
<b>I Investičný majetok</b>		<b>92 372 528</b>	<b>117 332 345</b>
1 Dlhopisy	E1	70 385 499	90 636 254
<i>a bez kupónov</i>		10 505 541	13 279 827
<i>b s kupónmi</i>		59 879 958	77 356 427
2 Akcie		-	-
3 Podielové listy	E2	18 858 513	16 958 454
<i>a otvorených podielových fondov</i>		18 017 859	16 099 817
<i>b ostatné</i>		840 654	858 637
4 Krátkodobé pohľadávky	E3	3 008 342	8 711 467
5 Obrátené repoobchody		-	-
6 Deriváty	E4	120 174	1 026 170
7 Drahé kovy		-	-
<b>II Neinvestičný majetok</b>		<b>9 999 493</b>	<b>10 688</b>
8 Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	E5	9 999 493	10 688
9 Ostatný majetok		-	-
		<u>102 372 021</u>	<u>117 343 033</u>
<b>Pasíva</b>			
<b>I Závazky</b>		<b>1 369 484</b>	<b>1 553 339</b>
1 Závazky voči bankám		-	-
2 Závazky z vrátenia podielov	E6	153 652	108 960
3 Závazky voči správcovskej spoločnosti		56 808	93 508
4 Deriváty	E7	1 129 528	1 305 057
5 Repoobchody		-	-
6 Ostatné záväzky	E8	29 496	45 814
<b>II Vlastné imanie</b>		<b>101 002 537</b>	<b>115 789 694</b>
7 Podielové listy, z toho		101 002 537	115 789 694
<i>a fondy z ocenenia</i>		-	-
<i>b zisk /(strata) bežného účtovného obdobia</i>		2 193 139	(7 512 199)
		<u>102 372 021</u>	<u>117 343 033</u>

Poznámky na stranách 5 až 20 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Túto účtovnú závierku schválilo predstavenstvo spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. dňa 17. augusta 2009.

RNDr. Ing. Marian Matušovič PhD.  
Predseda predstavenstva

Ing. Sylvia Hyžová  
Člen predstavenstva

**Výkaz ziskov a strát za 6 mesiacov končiacich sa 30. júna 2009**

(v eurách)

	Pozn.	Jún 2009	Jún 2008	
1	Výnosy z úrokov	E9	1 354 325	1 893 632
2	Výnosy z podielových listov	E10	6 020	25 844
3	Výnosy z dividend	E11	-	-
4a	Zisk/(strata) z predaja cenných papierov	E12	1 448 232	(1 915 294)
5b	Zisk/(strata) z predaja devíz	E13	26 279	(1 252 423)
6c	Zisk/(strata) z derivátov	E14	(296 308)	1 759 235
7d	Zisk/(strata) z predaja drahých kovov		-	-
8e	Zisk/(strata) z predaja iného majetku	E15	(1 523)	1 386
<b>I Výnos z majetku vo fonde</b>			<b>2 537 025</b>	<b>512 380</b>
f	Transakčné náklady		(2 184)	(9 241)
g	Bankové a iné poplatky	E16	(12 562)	(13 877)
<b>II Čistý výnos z majetku vo fonde</b>			<b>2 522 279</b>	<b>489 262</b>
h	<b>Náklady na financovanie fondu</b>		<b>(681)</b>	<b>(1 638)</b>
h1	náklady na úroky		-	-
h2	náklady na dane a poplatky		(681)	(1 638)
<b>III Čistý zisk/(strata) zo správy majetku vo fonde</b>			<b>2 521 598</b>	<b>487 624</b>
i	Náklady na odplatu za správu fondu		(303 199)	(478 917)
j	Náklady na odplaty za služby depozitára		(25 260)	(30 553)
<b>Zisk/(strata)</b>			<b>2 193 139</b>	<b>(21 846)</b>

Poznámky na stranách 5 až 20 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

## A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O FONDE

### 1. Údaje o podielovom fonde a predmet činnosti

VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (ďalej len „podielový fond“), IČO 35786272, je podielový fond založený v súlade s ustanoveniami zákona č. 594/2003 Z.z. o kolektívnom investovaní (ďalej len „zákon“) správcovskou spoločnosťou VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (ďalej len „správcovská spoločnosť“) so sídlom Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava. Podielový fond vznikol dňa 13. januára 2006 rozhodnutím Národnej banky Slovenska. NBS SR schválila rozhodnutím č. UDK-001/2006/KISS štatút podielového fondu s označením: VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. Zápis do obchodného registra zo dňa 20. januára 2006 nadobudlo právoplatnosť 24. januára 2006. Vydávanie podielových listov sa začalo 1. februára 2006.

Zameraním fondu je investovať zhromaždené peňažné prostriedky vo fonde v súlade so zákonom, najmä do prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu, akcií, podielových listov iných otvorených podielových fondov tuzemských ako i zahraničných a vytvárať finančné deriváty v súlade s investičnou stratégiou podielového fondu.

Podielový fond nie je právnickou osobou.

Hlavným predmetom činnosti správcovskej spoločnosti, ktorá podielový fond spravuje je vytváranie a spravovanie podielových fondov.

Správcovská spoločnosť vedie v podielovom fonde účtovníctvo a výkazníctvo oddelene od svojho majetku.

#### **Depozitár**

Depozitárom správcovskej spoločnosti je Všeobecná úverová banka, a.s., člen skupiny Intesa Sanpaolo S.p.A., Mlynské Nivy 1, 829 90 Bratislava.

#### **Predstavenstvo správcovskej spoločnosti**

Členovia predstavenstva správcovskej spoločnosti k 30. júnu 2009:

Predseda: RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD.  
Členovia: Ing. Juraj Vaško  
Ing. Sylvia Hyžová

#### **Dozorná rada správcovskej spoločnosti**

Členovia dozornej rady správcovskej spoločnosti k 30. júnu 2009:

Predseda: Ignacio Jaquotot  
Členovia: Tomislav Lazarić  
Ing. Elena Kohútiková, PhD.

Správcovská spoločnosť je súčasťou nasledovnej skupiny spoločností:

	<b>Priama materská spoločnosť</b>	<b>Hlavná materská spoločnosť</b>
Meno:	Všeobecná úverová banka, a.s.	Intesa Sanpaolo S.p.A
Sídlo a miesto uloženia konsolidovanej účtovnej závierky:	Mlynské Nivy 1, 829 90 Bratislava	Piazza San Carlo 156, 10 121 Turín, Taliansko

## **B. POUŽITÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY A ÚČTOVNÉ METÓDY**

### **1. Princíp zobrazenia a nepretržité trvanie spoločnosti**

Priebežná účtovná závierka podielového fondu, ktorá pozostáva zo súvahy k 30. júnu 2009, výkazu ziskov a strát a poznámok k účtovnej závierke bola pripravená v súlade so Zákonom č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve a Opatrením Ministerstva financií Slovenskej republiky z 13. decembra 2007 č. 25835/2008-74, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o usporiadaní a označovaní položiek účtovnej závierky pre podielové fondy, dôchodkové fondy a doplnkové dôchodkové fondy (ďalej len „Opatrenie MF SR“).

Táto účtovná závierka bola vyhotovená na princípe časového rozlíšenia, t. j. vplyv transakcií a ostatných udalostí sa vykazuje v čase ich vzniku a v účtovnej závierke sa vykazujú v období, s ktorým súvisia a na základe predpokladu, že podielový fond bude pokračovať vo svojej činnosti.

Účtovnú závierku za predchádzajúce účtovné obdobie schválilo valné zhromaždenie akcionárov, ktoré sa konalo dňa 30. marca 2009.

Použitá mena v priebežnej účtovnej závierke je euro (ďalej len „eur“) a všetky zostatky sú uvedené v eurách, pokiaľ nie je uvedené inak.

Záporné hodnoty sú uvedené v zátvorkách.

Táto účtovná závierka bola zostavená na adrese VÚB Asset Management, správ. spol., a.s., Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava, Slovenská republika.

### **2. Hlavné účtovné zásady**

#### **2.1 Významné zmeny oproti predchádzajúcemu účtovnému obdobiu**

V súvislosti so zavedením eura ako oficiálnej meny v Slovenskej Republike od 1. januára 2009 sa funkčná mena Spoločnosti zmenila zo slovenskej koruny na euro. Zmena funkčnej meny bola zavedená prospektívne a všetky aktíva, záväzky a vlastné imanie Spoločnosti boli skonvertované na euro oficiálnym konverzným kurzom  $1\text{€} = 30,1260\text{ Sk}$ .

Účtovné metódy popísané nižšie boli konzistentne uplatňované v priebehu účtovného obdobia.

#### **2.2 Cenné papiere**

Cenné papiere vo vlastníctve podielového fondu obsahujú dlhopisy, akcie a podielové listy a sú kategorizované ako investičný majetok.

Cenné papiere sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú ocenené v reálnej hodnote. Po prvotnom vykázaní sa cenné papiere oceňujú v reálnej hodnote. Zisky a straty z precenenia sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v riadku „Zisk/ strata z predaja cenných papierov“. Ak fond vlastní viac než jeden kus rovnakého cenného papiera, pri úbytku daných investícií sa účtuje na báze váženého aritmetického priemeru. Úrokové výnosy získané z držby dlhových cenných papierov sa vykážu pomocou efektívnej úrokovej miery vo výkaze ziskov a strát v položke „Výnosy z úrokov“. Dividendy získané z držby akcií sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v položke „Výnosy z dividend“ v momente vzniku práva na úhradu.

Reálna hodnota cenných papierov, pre ktoré existuje aktívny trh a pri ktorých možno spoľahlivo určiť trhovú cenu, sa stanovuje podľa trhovej ceny.

V prípade dlhových cenných papierov, pri ktorých neexistuje aktívny trh, použije sa kvalifikovaný odhad, založený na diskontovaní budúcich peňažných tokov. Na diskontovanie sa použije vnútorná miera výnosovosti odvodená z výnosovej krivky daného dňa. Pri kvalifikovanom odhade sú zohľadnené aktuálne úrovne úrokových sadzieb pre finančné nástroje s rovnakými alebo porovnateľnými charakteristikami, bonita emitenta oceňovaného cenného papiera, jeho zostatková doba splatnosti a mena, v ktorej sú denominované platby plynúce z vlastníctva tohto cenného papiera.

## 2. Hlavné účtovné zásady (pokračovanie)

Ak hodnotu dlhového cenného papiera nie je možné určiť opísaným spôsobom, jeho hodnota je v súlade s ustanoveniami Zákona č. 594/2003 Z. z. o kolektívnom investovaní v platnom znení a vyhlášky Ministerstva financií Slovenskej republiky č. 611/2003 určená správcovskou spoločnosťou po dohode s depozitárom inými všeobecne uznávanými metódami oceňovania.

V prípade akcií, pri ktorých neexistuje aktívny trh, použije sa kvalifikovaný odhad založený na dividendovom modeli oceňovania akcií. Ak nie je možné vykonať kvalifikovaný odhad reálnej hodnoty akcií, ocení sa cenou obstarania upravenou o zníženie hodnoty.

Vykazovanie cenných papierov sa ukončí ku dňu dohodnutia predaja.

### 2.3 Krátkodobé pohľadávky

Krátkodobé pohľadávky predstavujú pohľadávky z vkladov poskytnutých komerčným bankám, ktorých dohodnutá doba splatnosti je nad 24 hodín, ale do jedného roka a ktoré sú držané fondom primárne za účelom ich zhodnotenia. Bežné a termínované vklady s dohodnutou splatnosťou do 24 hodín sú vykázané ako peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov.

Krátkodobé pohľadávky sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú ocenené v reálnej hodnote. Po prvotnom vykázaní sa pohľadávky oceňujú v amortizovanej hodnote, ktorá predstavuje cenu použitú pri prvotnom ocenení zvýšenú o časovo rozlíšený úrok vypočítaný metódou efektívnej úrokovej miery. Krátkodobé pohľadávky, ktoré nie sú splatné v splátkach, sa oceňujú nominálnou hodnotou. V prípade sporných pohľadávok je vytvorená opravná položka.

### 2.4 Deriváty

Deriváty zahŕňajú termínové menové kontrakty, úrokové a menové swapy a opcie, zmluvy o budúcich úrokových sadzbách a iné derivátové nástroje. Fond používa deriváty na zaistenie rizika úrokových sadzieb a menového rizika spojeného s transakciami na finančných trhoch. Tieto deriváty sú vykazované ako deriváty určené na obchodovanie, pretože nespĺňajú požiadavky na ich vykazovanie ako zabezpečovacie deriváty podľa Opatrenia MF SR.

Deriváty sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú vykázané v reálnej hodnote. Následne sú vykazované taktiež v reálnej hodnote. Reálne hodnoty sa získavajú z trhových cien, modelov diskontovaných peňažných tokov a modelov oceňovania opcií. Deriváty sa v prípade kladnej reálnej hodnoty vykazujú ako aktíva v riadku „Deriváty“ a v prípade zápornej reálnej hodnoty ako záväzky v riadku „Deriváty“. Zmeny reálnej hodnoty derivátov určených na obchodovanie sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v položke „Zisk/strata z derivátov“.

### 2.5 Záväzky

Záväzky predstavujú nároky tretích osôb voči fondu z titulu spätného odkupu podielov, odplaty správcovskej spoločnosti alebo depozitárovi a iných položiek.

Záväzky sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú ocenené v reálnej hodnote. Po prvotnom vykázaní sa záväzky oceňujú v amortizovanej hodnote, ktorá predstavuje cenu použitú pri prvotnom ocenení zvýšenú o časovo rozlíšený úrok vypočítaný metódou efektívnej úrokovej miery. Krátkodobé záväzky, ktoré nie sú splatné v splátkach, sa oceňujú nominálnou hodnotou.

### 2.6 Daň z príjmov podielového fondu

Pri zdaňovaní postupuje podielový fond v zmysle zákona č. 595/2003 Z.z. o daniach z príjmov. Keďže správcovská spoločnosť rozdeľuje výnosy v podielových fondoch zahrnutím výnosov do aktuálnej ceny už vydaných podielových listov, v zmysle platného zákona o dani z príjmov nedochádza k zdaneniu výnosov, nakoľko nie sú naplnené podmienky pre vyčíslenie základu dane podľa § 43 ods. 9 Zákona č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov. Od 1. apríla 2007 v zmysle § 43 ods. 10 uvedeného zákona pri spätnom odkupe (redemácii) podielového listu vykoná správcovská spoločnosť zrážku dane z kladného rozdielu medzi vkladom podielníka a vyplatenou nezdanenou sumou.

## **2. Hlavné účtovné zásady (pokračovanie)**

### **2.7 Cudzia mena**

Peňažné aktíva a záväzky vyjadrené v cudzej mene sa ku dňu zostavenia účtovnej závierky prepočítavajú na eurá referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou.

Výnosy a náklady vyjadrené v cudzej mene sú prepočítané na eurá referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou v deň predchádzajúci dňu uskutočnenia účtovného prípadu.

Kurzové rozdiely, ktoré vznikli z dôvodu prepočtu majetku a záväzkov v cudzej mene sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v riadku „Zisk/strata z predaja devíz“.

### **2.8 Vykazovanie výnosov a nákladov**

Podielový fond vykazuje náklady a výnosy časovo rozlíšené do obdobia, s ktorým časovo a vecne súvisia, bez ohľadu na to, kedy prichádza k ich peňažnej úhrade.

Výnosové a nákladové úroky sa časovo rozlišujú vo výkaze ziskov a strát metódou efektívnej úrokovej miery. Metóda efektívnej úrokovej miery je spôsob počítania amortizovanej hodnoty finančného nástroja a priradzovania úrokových výnosov relevantným účtovným obdobiam. Efektívna úroková miera je sadzba, ktorá presne diskontuje budúce peňažné toky z finančného nástroja na súčasnú hodnotu rovnú účtovnej hodnote.

### **2.9 Správcovské poplatky a poplatky depozitárovi**

Správcovská spoločnosť dostáva za správu podielového fondu odplatu, ktorá je vypočítaná z priemernej ročnej čistej hodnoty majetku v podielovom fonde. Správcovské poplatky sú vykázané vo výkaze ziskov a strát v riadku „Náklady na odplatu za správu fondu“.

Náklady za služby depozitára platené podielovým fondom sú vykázané vo výkaze ziskov a strát v riadku „Náklady na odplatu za služby depozitára“. Depozitár ich vypočítava na základe priemernej ročnej čistej hodnoty majetku v podielovom fonde.

### **2.10 Podielové listy**

Hodnota podielového listu pri predaji alebo spätnom nákupe (redemácii) sa vypočíta ako podiel čistej hodnoty majetku v podielovom fonde ku dňu predaja alebo spätného nákupu podielového listu a súčtu menovitých hodnôt podielov.

Podiely podielnikov sú vykazované v súvahe v riadku „Podielové listy“.

### **2.11 Zákonné požiadavky**

V súlade s ustanoveniami Zákona č. 594/2003 Z. z. o kolektívnom investovaní v platnom znení podielový fond podlieha viacerým limitom a obmedzeniam týkajúcich sa jeho investovania.





**C. PREHĽAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH**

	<b>Jún 2009</b>	<b>Jún 2008</b>
<b>Peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>		
Zisk/(strata) pred zdanením	2 193 820	(20 208)
Upravený o:		
Úrokové výnosy	(1 354 325)	(1 893 632)
Výnosy z dividend	-	-
Nerealizovaný zisk/(strata) z precenenia finančných nástrojov	(3 654 817)	2 795 051
<i>Prevádzkový zisk pred zmenami stavu pracovného kapitálu</i>	<u>(2 815 322)</u>	<u>881 211</u>
Zmena stavu krátkodobých dlhopisov	(15)	-
Zmena stavu akcií	-	-
Zmena stavu podielových listov	(1 825 056)	6 507 062
Zmena stavu krátkodobých pohľadávok	5 703 125	4 983 511
Zmena stavu derivátov	730 467	(617 524)
Zmena stavu drahých kovov a ostatného majetku	-	(2 910)
Zmena stavu záväzkov z vrátenia podielov a záväzkov voči správcovskej spoločnosti	7 992	66 537
Zmena stavu ostatných záväzkov	(16 318)	947 615
Prijaté úroky	2 182 261	2 146 229
Zaplatená daň	(681)	(1 638)
Prijaté dividendy	-	-
<b>Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>	<u>3 966 453</u>	<u>14 910 093</u>
<b>Peňažné toky z investičnej činnosti</b>		
Nákup dlhodobých cenných papierov	(2 845 453)	(17 836 990)
Predaj dlhodobých cenných papierov	25 848 101	854 236
<b>Čisté peňažné toky z investičnej činnosti</b>	<u>23 002 648</u>	<u>(16 982 754)</u>
<b>Peňažné toky z finančnej činnosti</b>		
Vydanie podielových listov	8 652 049	22 996 427
Redemácie (spätné odkupy) podielových listov	(25 632 345)	(19 054 203)
<b>Čisté peňažné toky z finančnej činnosti</b>	<u>(16 980 296)</u>	<u>3 942 224</u>
Čistý prírastok v peňažných prostriedkoch a peň. ekvivalentoch	9 988 805	1 869 563
Počiatočný stav peňažných prostriedkov a peň. ekvivalentov k 1. januáru 2009	10 688	3 806 893
<b>Konečný stav peňažných prostriedkov a peň. ekvivalentov k 30. júnu 2009</b>	<u>9 999 493</u>	<u>5 676 456</u>

**D. PREHĽAD O ZMENÁCH V ČISTOM MAJETKU FONDU**

	<b>Jún 2009</b>	<b>Jún 2008</b>
<b>I Čistý majetok na začiatku obdobia</b>	<b>115 789 694</b>	<b>119 780 610</b>
a počet podielov	3 482 901 592	3 420 748 659
b hodnota 1 podielu	0,0332	0,0350
1 Upísané podielové listy	8 652 049	22 996 427
2 Zisk alebo strata fondu	2 193 139	(21 846)
3 Čistý rast/pokles majetku z precenenia	-	-
4 Vloženie výnosov podielnikov do majetku fondu	-	-
5 Výplata výnosov podielnikom	-	-
6 Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu	-	-
7 Vrátené podielové listy	(25 632 345)	(19 054 203)
<b>II Nárast/(pokles) čistého majetku</b>	<b>(14 787 157)</b>	<b>3 920 378</b>
<b>A Čistý majetok na konci obdobia</b>	<b>101 002 537</b>	<b>123 700 988</b>
a počet podielov	2 967 380 357	3 533 340 192
b hodnota 1 podielu	0,0340	0,0350

**E. POZNÁMKY K POLOŽKÁM SÚVAHY A VÝKAZU ZISKOV A STRÁT**
**1. Dlhopisy**

Členenie dlhopisov podľa jednotlivých druhov:

	<b>Jún 2009</b>	<b>Dec 2008</b>
Štátne dlhopisy	24 263 570	36 166 778
Hypotekárne záložné listy	24 257 460	23 665 716
Ostatné dlhopisy	21 864 469	30 803 760
	<u>70 385 499</u>	<u>90 636 254</u>

Členenie dlhopisov podľa spôsobu určenia reálnej hodnoty:

	<b>Jún 2009</b>	<b>Dec 2008</b>
Reálna hodnota určená trhovou hodnotou	15 211 839	13 803 370
Reálna hodnota odvodené vlastným modelom na základe informácií z aktívneho trhu	55 173 660	76 567 333
Reálna hodnota odvodené vlastným modelom bez referencie na aktívny trh	-	265 551
	<u>70 385 499</u>	<u>90 636 254</u>

Členenie dlhopisov podľa zostatkovej doby splatnosti:

	<b>Jún 2009</b>	<b>Dec 2008</b>
Do 1 mesiaca	23 479	14 170 676
1 až 3 mesiace	358 875	894 979
3 mesiace až 1 rok	9 838 183	6 396 400
1 až 5 rokov	49 119 444	50 871 254
nad 5 rokov	11 045 518	18 302 945
	<u>70 385 499</u>	<u>90 636 254</u>

Členenie dlhopisov podľa dohodnutej doby splatnosti:

	<b>Jún 2009</b>	<b>Dec 2008</b>
1 až 5 rokov	36 057 440	53 865 104
nad 5 rokov	34 328 059	36 771 150
	<u>70 385 499</u>	<u>90 636 254</u>

**1. Dlhopisy (pokračovanie)**

Členenie dlhopisov podľa mien:

	<b>Jún 2009</b>	<b>Dec 2008</b>
SKK	-	87 637 495
EUR	70 385 499	2 998 759
	<u>70 385 499</u>	<u>90 636 254</u>

**2. Podielové listy**

Členenie podielových listov podľa druhov fondov:

	<b>Jún 2009</b>	<b>Dec 2008</b>
Otvorené podielové fondy	18 017 859	16 099 816
Ostatné podielové fondy	840 654	858 638
	<u>18 858 513</u>	<u>16 958 454</u>

Členenie podielových listov podľa mien:

	<b>Jún 2009</b>	<b>Dec 2008</b>
SKK	-	12 414 891
EUR	17 609 249	3 294 557
USD	1 249 264	1 249 006
JPY	-	-
	<u>18 858 513</u>	<u>16 958 454</u>

**3. Krátkodobé pohľadávky**

Členenie krátkodobých pohľadávok podľa zostatkovej doby splatnosti:

	<b>Jún 2009</b>	<b>Dec 2008</b>
Do 1 mesiaca	3 008 342	8 711 467
	<u>3 008 342</u>	<u>8 711 467</u>



### 3. Krátkodobé pohľadávky (pokračovanie)

Členenie krátkodobých pohľadávok podľa mien:

	<b>Jún 2009</b>	<b>Dec 2008</b>
SKK	-	7 993 860
EUR	3 008 342	640 575
USD	-	77 032
	<u>3 008 342</u>	<u>8 711 467</u>

### 4. Deriváty (aktíva)

Reálne a nominálne hodnoty derivátov:

	Reálne hodnoty		Nominálna hodnota – pohľadávka		Nominálna hodnota – záväzok	
	<b>Jún 2009</b>	<b>Dec 2008</b>	<b>Jún 2009</b>	<b>Dec 2008</b>	<b>Jún 2009</b>	<b>Dec 2008</b>
Menové forwardy	-	19 423		392 551		373 266
Menové swapy	120 174	1 006 747	2 168 682	4 621 784	2 048 375	3 617 805
	<u>120 174</u>	<u>1 026 170</u>	<u>2 168 682</u>	<u>5 014 335</u>	<u>2 048 375</u>	<u>3 991 071</u>

Členenie derivátov podľa zostatkovej doby splatnosti:

	<b>Jún 2009</b>	<b>Dec 2008</b>
Do 1 mesiaca	120 174	1 026 170
1 až 3 mesiace	-	-
	<u>120 174</u>	<u>1 026 170</u>

Členenie derivátov podľa spôsobu vysporiadania:

	<b>Jún 2009</b>	<b>Dec 2008</b>
S dodávkou	46 064	-
Bez dodávky	74 110	1 026 170
	<u>120 174</u>	<u>1 026 170</u>



## 5. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

Členenie peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov podľa jednotlivých druhov:

	<b>Jún 2009</b>	<b>Dec 2008</b>
Bežné účty	10 838	10 688
Termínované vklady so splatnosťou do 24 hodín	9 988 655	-
	<u>9 999 493</u>	<u>10 688</u>

## 6. Závazky z vrátenia podielov

	<b>Jún 2009</b>	<b>Dec 2008</b>
Lehota vrátenia do 1 mesiaca	153 652	108 960
	<u>153 652</u>	<u>108 960</u>

## 7. Deriváty (záväzky)

Reálne a nominálne hodnoty derivátov:

	Reálne hodnoty		Nominálna hodnota – požadávka		Nominálna hodnota – záväzok	
	<b>Jún 2009</b>	<b>Dec 2008</b>	<b>Jún 2009</b>	<b>Dec 2008</b>	<b>Jún 2009</b>	<b>Dec 2008</b>
Menové forwardy	-	167 947	-	1 764 340	-	1 932 832
Menové swapy	-	479 621	-	3 153 638	-	3 632 036
Úrokové swapy	1 129 528	657 489	9 500 000	9 500 000	9 500 000	9 500 000
	<u>1 129 528</u>	<u>1 305 057</u>	<u>9 500 000</u>	<u>14 417 978</u>	<u>9 500 000</u>	<u>15 064 868</u>

Členenie derivátov podľa zostatkovej doby splatnosti:

	<b>Jún 2009</b>	<b>Dec 2008</b>
Do 1 mesiaca	-	647 569
1 až 3 mesiace	-	-
3 mesiace až 1 rok	1 129 528	657 488
	<u>1 129 528</u>	<u>1 305 057</u>

**7. Deriváty (záväzky) (pokračovanie)**

Členenie derivátov podľa spôsobu vysporiadania:

	<b>Jún 2009</b>	<b>Dec 2008</b>
S dodávkou	-	338 480
Bez dodávky	1 129 528	966 577
	<u>1 129 528</u>	<u>1 305 057</u>

**8. Ostatné záväzky**

Členenie ostatných záväzkov podľa druhov:

	<b>Jún 2009</b>	<b>Dec 2008</b>
Záväzky z nákupu cenných papierov	465	545
Custody poplatok	1 945	2 124
Depozitársky poplatok	25 260	37 282
Zrážková daň z podielových listov	1 650	5 687
Nesprávne zadané platby	176	176
	<u>29 496</u>	<u>45 814</u>

**9. Výnosy z úrokov**

	<b>Jún 2009</b>	<b>Jún 2008</b>
Dlhové cenné papiere	1 283 087	1 656 524
Vklady	71 237	237 092
Bežné účty	1	16
	<u>1 354 325</u>	<u>1 893 632</u>

**10. Výnosy z podielových listov**

Členenie výnosov z podielových listov podľa jednotlivých druhov:

	<b>Jún 2009</b>	<b>Jún 2008</b>
Otvorené podielové fondy	1 482	14 925
Ostatné fondy	4 538	10 919
	<u>6 020</u>	<u>25 844</u>

**10. Výnosy z podielových listov (pokračovanie)**

Členenie výnosov z podielových listov podľa mien:

	<b>Jún 2009</b>	<b>Jún 2008</b>
EUR	1 482	14 925
USD	4 538	10 919
	<u>6 020</u>	<u>25 844</u>

**11. Výnosy z dividend**

Členenie dividend podľa mien:

	<b>Jún 2009</b>	<b>Jún 2008</b>
EUR	-	-
USD	-	-
JPY	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

**12. Zisk/(strata) z predaja cenných papierov**

	<b>Jún 2009</b>	<b>Jún 2008</b>
Zisk/(strata) z predaja dlhopisov	(13 152)	1
Zisk/(strata) z precenenia dlhopisov	1 574 355	(775 867)
Zisk/(strata) z predaja podielových listov	-	60 477
Zisk/(strata) z precenenia podielových listov	(112 971)	(1 199 905)
Zisk/(strata) z precenenia akcií	-	-
	<u>1 448 232</u>	<u>(1 915 294)</u>

**13. Zisk/(strata) z predaja devíz**

	<b>Jún 2009</b>	<b>Jún 2008</b>
EUR	-	(886 011)
USD	26 279	(366 412)
JPY	-	-
PLN	-	-
GBP	-	-
	<u>26 279</u>	<u>(1 252 423)</u>



**14. Zisk/(strata) z derivátov**

	<b>Jún 2009</b>	<b>Jún 2008</b>
Menové swapy	(1 244 835)	1 654 195
Menové forwardy	731 088	105 040
Úrokové swapy	217 439	-
	<u>(296 308)</u>	<u>1 759 235</u>

**15. Zisk/(strata) z predaja iného majetku**

	<b>Jún 2009</b>	<b>Jún 2008</b>
Zo zaokrúhľovania	54	90
Z ostatného majetku	(1 577)	1 296
Rozdiely z prechodu na EURO	-	-
	<u>(1 523)</u>	<u>1 386</u>

**16. Bankové a iné poplatky**

	<b>Jún 2009</b>	<b>Jún 2008</b>
Bankové poplatky	(1 103)	(2 145)
Custody poplatok	(11 459)	(11 732)
	<u>(12 562)</u>	<u>(13 877)</u>

**F. PREHĽAD O INÝCH AKTÍVACH A O INÝCH PASÍVACH**

Pohľadávky a záväzky z pevných termínových operácií sú vykázané v bode E 4. a E 7. poznámok. Fond nemá iné aktíva a pasíva, ktoré by si vyžadovali vykázanie v poznámkach.

**G. OSTATNÉ POZNÁMKY****1. Výpočet hodnoty majetku podielového fondu**

Pre účely stanovenia hodnoty podielového listu správcovská spoločnosť vypočítava hodnotu majetku (NAV) podielového fondu, pričom oceňuje investície nezávislou trhovou cenou. Pokiaľ táto trhovú cenu neexistuje, alebo daná trhovú cenu nie je považovaná za reprezentatívnu, vedenie správcovskej spoločnosti určí reálnu hodnotu po dohode s depozitárom podielového fondu v zmysle vyhlášky Ministerstva financií Slovenskej republiky č. 611/2003 v platnom znení inými všeobecne uznávanými metódami oceňovania.

Vedenie je presvedčené, že stanovená reálna hodnota podielu podľa zákona o kolektívnom investovaní je primeraná a dostatočne obozretná. V skutočnosti sa však konečná oficiálne zverejnená cena podielov môže odlišovať od ceny NAV podľa ročnej účtovnej závierky z dôvodu odlišného dátumu vykázania vydaných podielov vo vlastnom imaní v účtovníctve a ocenením fondov pre účely stanovenia NAV. V účtovníctve sa účtuje vydaný podiel dňom úhrady (T+0) s NAV k dňu úhrady (T+0). V ocenení pre účely stanovenia NAV podielových fondov je dátum vydania podielu nasledujúci deň po prijatí platby (T+1), pričom počet vydaných podielov sa vypočíta podľa NAV platného ku dňu úhrady (T+0). Z uvedeného dôvodu sa k 30. júnu 2009 nevykazuje rovnaký počet vydaných podielov.



## 1. Výpočet hodnoty majetku podielového fondu (pokračovanie)

Tabuľka uvádza výpočet hodnoty podielového listu k 30. júnu 2009 pre účely stanovenia NAV a podľa účtovníctva fondu k 30. júnu 2009:

	Hodnota majetku fondu pre výpočet hodnoty podielového listu v eurách	Hodnota podľa účtovníctva v eurách
<b>AKTÍVA</b>		
Cenné papiere vrátane časovo rozlíšeného úroku	89 244 012	89 244 012
Pohľadávky voči bankám vrátane časovo rozlíšeného úroku	13 007 835	13 007 835
Deriváty	120 174	120 174
Ostatný majetok	-	-
	<b>102 372 021</b>	<b>102 372 021</b>
<b>ZÁVÄZKY</b>		
Závazky voči podielnikom	70 020	153 652
Závazky voči správcovskej spoločnosti	56 651	56 808
Závazky voči depozitárovi	25 260	25 260
Závazky z poplatkov Custody	1 945	1 945
Závazky – zrážková daň z výnosov z PL	1 490	1 650
Ostatné záväzky	110 055	641
Deriváty	1 129 528	1 129 528
	<b>1 394 949</b>	<b>1 369 484</b>
<b>ČISTÁ HODNOTA AKTÍV</b>	<b>100 977 072</b>	<b>101 002 537</b>
Počet podielov (v kusoch)	2 966 629 602	2 967 380 357
<b>Cena podielového listu k 30. júnu 2009</b>	<b>0,0340</b>	<b>0,0340</b>

## 2. Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami

Štruktúra pohľadávok a záväzkov voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám k 30. júnu 2009:

	Pohľadávky	Závazky	Popis
VÚB AM, správ. spol., a. s. <sup>(1)</sup>	-	49 021	Poplatky za správu podielového fondu
VÚB AM, správ. spol., a. s. <sup>(1)</sup>	-	7 787	Poplatky za vydanie a odkup podielových listov
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	-	25 260	Poplatok depozitárovi
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	120 174	1 129 528	Deriváty
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	-	1 945	Poplatok Custody
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	-	465	Poplatok za obchodovanie s CP
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	17 644 811	-	Cenné papiere na obchodovanie
	<b>17 764 985</b>	<b>1 214 006</b>	

<sup>(1)</sup> Spriaznená strana

<sup>(2)</sup> Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

## 2. Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami (pokračovanie)

Štruktúra pohľadávok a záväzkov voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám k 31. decembru 2008:

	Pohľadávky	Záväzky	Popis
VÚB AM, správ. spol., a. s. <sup>(1)</sup>	-	83 727	Poplatky za správu podielového fondu
VÚB AM, správ. spol., a. s. <sup>(1)</sup>	-	9 781	Poplatky za vydanie a odkup podielových listov
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	-	37 282	Poplatok depozitárovi
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	-	2 124	Poplatok Custody
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	21 881 316	-	Cenné papiere na obchodovanie
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	1 026 170	1 305 057	Deriváty
	<u>22 907 486</u>	<u>1 437 971</u>	

<sup>(1)</sup> Spriaznená strana

<sup>(2)</sup> Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

Uvedené zostatky záväzkov sú zahrnuté v položkách Ostatné záväzky (pozri bod E8 poznámok).

Súhrn transakcií podielového fondu s podnikmi v skupine a ostatnými spriaznenými stranami za 6 mesiacov roku 2009:

	Výnosy	Náklady	Popis
VÚB AM, správ. spol., a. s. <sup>(1)</sup>	-	303 199	Poplatky za správu podielového fondu
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	-	2 184	Poplatok za obchodovanie CP
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	-	37 822	Poplatok depozitárovi, poplatky Custody a bankové poplatky
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	63 039	-	Úroky
	<u>63 039</u>	<u>343 205</u>	

<sup>(1)</sup> Spriaznená strana

<sup>(2)</sup> Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

Súhrn transakcií podielového fondu s podnikmi v skupine a ostatnými spriaznenými stranami za 6 mesiacov roku 2008:

	Výnosy	Náklady	Popis
VÚB AM, správ. spol., a. s. <sup>(1)</sup>	-	478 917	Poplatky za správu podielového fondu
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	-	9 241	Poplatok za obchodovanie CP
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	-	32 698	Poplatok depozitárovi a bankové poplatky
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	-	11 732	Poplatok custody
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	237 107	-	Úroky
	<u>237 107</u>	<u>532 588</u>	

<sup>(1)</sup> Spriaznená strana

<sup>(2)</sup> Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

Všetky transakcie so spriaznenými stranami boli uskutočnené za bežných trhových podmienok.



## 2. Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami (pokračovanie)

Počet vlastnených podielov spriaznených strán k 30. júnu 2009 a k 31. decembru 2008 je nasledovný:

	<b>Jún 2009</b>	<b>Dec 2008</b>
	Počet podielov (tisíc ks)	Počet podielov (tisíc ks)
VÚB AM Peňažný korunový fond, o.p.f. <sup>(1)</sup>	136 892	136 892
VÚB AM Dlhopisový konvergentný fond, o.p.f. <sup>(1)</sup>	232 786	232 786
VÚB AM Privátny peňažný fond, o.p.f. <sup>(1)</sup>	58 730	-
	<b>428 408</b>	<b>369 678</b>

<sup>(1)</sup> *Spriaznená strana*

<sup>(2)</sup> *Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti*

K 30. júnu 2009 Všeobecná úverová banka, a.s., ktorá je 100%-ným vlastníkom správcovskej spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. nemala v podielovom fonde žiadne investície.

## 3. Udalosti po konci obdobia

Po dátume, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, nenastali žiadne významné udalosti, ktoré by vyžadovali úpravu účtovnej závierky k 30. júnu 2009.