



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

**Priebežná účtovná zvierka
za 6 mesiacov končiacich sa 30. júna 2010**

Obsah

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

Súvaha k 30. júnu 2010

(v eurách)

	Pozn.	Jún 2010	December 2009
Aktíva			
I Investičný majetok		161 227 345	119 963 435
1 Dlhopisy	E1	105 638 530	85 126 885
<i>a bez kupónov</i>		36 273 778	24 128 901
<i>b s kupónmi</i>		69 364 752	60 997 984
2 Akcie		-	-
3 Podielové listy	E2	37 053 839	25 161 167
<i>a otvorených podielových fondov</i>		36 109 173	24 309 272
<i>b ostatné</i>		944 666	851 895
4 Krátkodobé pohľadávky	E3	18 534 976	9 605 538
5 Obrátené repoobchody		-	-
6 Deriváty	E4	-	69 845
7 Drahé kovy		-	-
II Neinvestičný majetok		5 112 873	5 565 241
8 Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	E5	5 112 873	5 565 241
9 Ostatný majetok		-	-
		<u>166 340 218</u>	<u>125 528 676</u>
Pasíva			
I Závazky		2 428 216	1 191 171
1 Závazky voči bankám		-	-
2 Závazky z vrátenia podielov	E6	99 982	87 091
3 Závazky voči správcovskej spoločnosti		97 339	85 993
4 Deriváty	E7	2 177 479	975 890
5 Repoobchody		-	-
6 Ostatné záväzky	E8	53 416	42 197
II Vlastné imanie		163 912 002	124 337 505
7 Podielové listy, z toho		163 912 002	124 337 505
<i>a fondy z ocenenia</i>		-	-
<i>b zisk/(strata) bežného účtovného obdobia</i>		(300 483)	6 015 387
		<u>166 340 218</u>	<u>125 528 676</u>

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

Táto účtovná závierka bola zostavená a podpísaná dňa 23. augusta 2010.


 RNDr. Ing. Marian Matušovič PhD.
Predseda predstavenstva


 Ing. Juraj Vaško
Člen predstavenstva

Výkaz ziskov a strát za 6 mesiacov končiacich sa 30. júna 2010

(v eurách)

	Pozn.	Jún 2010	Jún 2009	
1	Výnosy z úrokov	E9	1 100 044	1 354 325
2	Výnosy z podielových listov	E10	8 937	6 020
3	Výnosy z dividend		-	-
4a	Zisk/(strata) z predaja cenných papierov	E11	(29 876)	1 448 232
5b	Zisk/(strata) z predaja devíz	E12	245 527	26 279
6c	Zisk/(strata) z derivátov	E13	(1 127 147)	(296 308)
7d	Zisk/(strata) z predaja drahých kovov		-	-
8e	Zisk/(strata) z predaja iného majetku	E14	100	(1 523)
I Výnos z majetku vo fonde			197 585	2 537 025
f	Transakčné náklady		(3 685)	(2 184)
g	Bankové a iné poplatky	E15	(24 178)	(12 562)
II Čistý výnos z majetku vo fonde			169 722	2 522 279
h	Náklady na financovanie fondu		(1 079)	(681)
h1	náklady na úroky		(19)	-
h2	náklady na dane a poplatky		(1 060)	(681)
III Čistý zisk/(strata) zo správy majetku vo fonde			168 643	2 521 598
i	Náklady na odplatu za správu fondu		(432 251)	(303 199)
j	Náklady na odplaty za služby depozitára		(36 875)	(25 260)
Zisk/(strata)			(300 483)	2 193 139

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 investičnej stratégie podielového fondu je investovať najmä do prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu, dlhových cenných papierov vydaných v Slovenskej republike alebo zahraničí, akcií vydaných tuzemskými alebo zahraničnými obchodnými spoločnosťami v Slovenskej republike alebo v zahraničí, podielových listov iných otvorených podielových fondov, cenných papierov európskych fondov a cenných papierov iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania vrátane podielových listov podkladových fondov spravovaných správcovskou spoločnosťou a finančných derivátov.

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 2010:

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 2010:

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

Správcovská spoločnosť je súčasťou nasledovnej skupiny spoločností:

	Priama materská spoločnosť	Hlavná materská spoločnosť
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 2010, 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 Financí 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 predstavenstvo spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. dňa 15. marca 2010.

Použitá mena v 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

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 tohto cenného papiera.

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 Opatrenia NBS č. 3 zo 16. júna 2009 určená správcovskou spoločnosťou po dohode s depozitárom inými všeobecne uznávanými metódami oceňovania.

2. Hlavné účtovné zásady (pokračovanie)

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 vykázované 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 vykázované 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

Správčovská 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

	Jún 2010	Jún 2009
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		
Zisk/(strata) pred zdanením	(299 423)	2 193 820
Upravený o:		
Úrokové výnosy	(1 100 044)	(1 354 325)
Výnosy z dividend	-	-
Nerealizovaný (zisk)/strata z precenenia finančných nástrojov	(3 328 547)	(3 654 817)
<i>Prevádzkový zisk/(strata) pred zmenami stavu pracovného kapitálu</i>	<u>(4 728 014)</u>	<u>(2 815 322)</u>
Zmena stavu krátkodobých dlhopisov	(8 872 364)	(15)
Zmena stavu akcií	-	-
Zmena stavu podielových listov	(12 131 599)	(1 825 056)
Zmena stavu krátkodobých pohľadávok	(8 929 438)	5 703 125
Zmena stavu derivátov	1 271 434	730 467
Zmena stavu drahých kovov a ostatného majetku	-	-
Zmena stavu záväzkov z vrátenia podielov a záväzkov voči správcovskej spoločnosti	24 237	7 992
Zmena stavu ostatných záväzkov	11 219	(16 318)
Prijaté úroky	1 543 997	2 182 261
Zaplatená daň	(1 060)	(681)
Prijaté dividendy	-	-
Čisté peňažné toky z/(na) prevádzkovú činnosť	<u>(31 811 588)</u>	<u>3 966 453</u>
Peňažné toky z investičnej činnosti		
Nákup dlhodobých cenných papierov	(18 048 895)	(2 845 453)
Predaj dlhodobých cenných papierov	9 533 135	25 848 101
Čisté peňažné toky z/(na) investičnú činnosť	<u>(8 515 760)</u>	<u>23 002 648</u>
Peňažné toky z finančnej činnosti		
Vydanie podielových listov	51 682 838	8 652 049
Redemácie (spätné odkupy) podielových listov	(11 807 858)	(25 632 345)
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	<u>39 874 980</u>	<u>(16 980 296)</u>
Čistý prírastok v peňažných prostriedkoch a peň. ekvivalentoch	(452 368)	9 988 805
Počiatočný stav peňažných prostriedkov a peň. ekvivalentov k 1. januáru	5 565 241	10 688
Konečný stav peňažných prostriedkov a peň. ekvivalentov k 30. júnu	<u>5 112 873</u>	<u>9 999 493</u>

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

	Jún 2010	Jún 2009
I Čistý majetok na začiatku obdobia	124 337 505	115 789 694
a počet podielov	3 523 928 518	3 482 901 592
b hodnota 1 podielu	0,0353	0,0332
1 Upísané podielové listy	51 682 838	8 652 049
2 Zisk alebo strata fondu	(300 483)	2 193 139
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	(11 807 858)	(25 632 345)
II Nárast/(pokles) čistého majetku	39 574 497	(14 787 157)
A Čistý majetok na konci obdobia	163 912 002	101 002 537
a počet podielov	4 647 030 165	2 967 380 357
b hodnota 1 podielu	0,0353	0,0340

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

Členenie dlhopisov podľa jednotlivých druhov:

	Jún 2010	December 2009
Štátne pokladničné poukážky	16 108 527	7 162 200
Štátne dlhopisy	32 131 894	28 982 066
Hypotekárne záložné listy	21 656 159	21 888 325
Ostatné dlhopisy	35 741 950	27 094 294
	<u>105 638 530</u>	<u>85 126 885</u>

Členenie dlhopisov podľa spôsobu určenia reálnej hodnoty:

	Jún 2010	December 2009
Reálna hodnota určená trhovou hodnotou	31 387 989	8 487 820
Reálna hodnota odvodené vlastným modelom na základe informácií z aktívneho trhu	74 250 541	76 639 065
Reálna hodnota odvodené vlastným modelom bez referencie na aktívny trh		-
	<u>105 638 530</u>	<u>85 126 885</u>

Členenie dlhopisov podľa zostatkovej doby splatnosti:

	Jún 2010	December 2009
Do 1 mesiaca	12 185 189	12 542
1 až 3 mesiace	1 681 009	7 222 824
3 mesiace až 1 rok	30 310 287	21 672 528
1 až 5 rokov	54 727 238	44 416 162
nad 5 rokov	6 734 807	11 802 829
	<u>105 638 530</u>	<u>85 126 885</u>

Členenie dlhopisov podľa dohodnutej doby splatnosti:

	Jún 2010	December 2009
3 mesiace až 1 rok	16 108 527	7 162 200
1 až 5 rokov	45 401 961	35 762 843
nad 5 rokov	44 128 042	42 201 842
	<u>105 638 530</u>	<u>85 126 885</u>

**1. Dlhopisy (pokračovanie)**

Členenie dlhopisov podľa mien:

	Jún 2010	December 2009
EUR	105 638 530	85 126 885
	<u>105 638 530</u>	<u>85 126 885</u>

2. Podielové listy

Členenie podielových listov podľa druhov fondov:

	Jún 2010	December 2009
Otvorené podielové fondy	36 109 173	24 309 272
Ostatné podielové fondy	944 666	851 895
	<u>37 053 839</u>	<u>25 161 167</u>

Členenie podielových listov podľa mien:

	Jún 2010	December 2009
EUR	35 461 614	23 828 868
USD	1 592 225	1 332 299
	<u>37 053 839</u>	<u>25 161 167</u>

3. Krátkodobé pohľadávky

Členenie krátkodobých pohľadávok podľa zostatkovej doby splatnosti:

	Jún 2010	December 2009
Do 1 mesiaca	5 017 918	6 000 120
1 až 3 mesiace	6 007 440	-
3 mesiace až 1 rok	7 509 618	3 605 418
	<u>18 534 976</u>	<u>9 605 538</u>



3. Krátkodobé pohľadávky (pokračovanie)

Členenie krátkodobých pohľadávok podľa mien:

	Jún 2010	December 2009
EUR	18 534 976	9 605 538
USD	-	-
	<u>18 534 976</u>	<u>9 605 538</u>

4. Deriváty (aktíva)

Reálne a nominálne hodnoty derivátov:

	Reálne hodnoty		Nominálna hodnota – pohľadávka		Nominálna hodnota – záväzok	
	Jún 2010	December 2009	Jún 2010	December 2009	Jún 2010	December 2009
Menové forwardy	-	-	-	-	-	-
Menové swapy	-	69 845	-	2 035 914	-	2 038 004
	<u>-</u>	<u>69 845</u>	<u>-</u>	<u>2 035 914</u>	<u>-</u>	<u>2 038 004</u>

Členenie derivátov podľa zostatkovej doby splatnosti:

	Jún 2010	December 2009
Do 1 mesiaca	-	69 845
1 až 3 mesiace	-	-
	<u>-</u>	<u>69 845</u>

Členenie derivátov podľa spôsobu vysporiadania:

	Jún 2010	December 2009
S dodávkou	-	42 107
Bez dodávky	-	27 738
	<u>-</u>	<u>69 845</u>



5. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

Členenie peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov podľa jednotlivých druhov:

	Jún 2010	December 2009
Bežné účty	11 600	10 760
Termínované vklady so splatnosťou do 24 hodín	5 101 273	5 554 481
	<u>5 112 873</u>	<u>5 565 241</u>

6. Závazky z vrátenia podielov

	Jún 2010	December 2009
Lehota vrátenia do 1 mesiaca	99 982	87 091
	<u>99 982</u>	<u>87 091</u>

7. Deriváty (záväzky)

Reálne a nominálne hodnoty derivátov:

	Reálne hodnoty		Nominálna hodnota – pohľadávka		Nominálna hodnota – záväzok	
	Jún 2010	December 2009	Jún 2010	December 2009	Jún 2010	December 2009
Menové forwardy	-	2 913	-	205 339	-	208 247
Menové swapy	473 983	-	2 539 707	-	3 012 913	-
Úrokové swapy	1 703 496	972 977	23 000 000	14 000 000	23 000 000	14 000 000
	<u>2 177 479</u>	<u>975 890</u>	<u>25 539 707</u>	<u>14 205 339</u>	<u>26 012 913</u>	<u>14 208 247</u>

Členenie derivátov podľa zostatkovej doby splatnosti:

	Jún 2010	December 2009
Do 1 mesiaca	-	2 913
1 až 3 mesiace	473 983	-
3 mesiace až 1 rok	-	-
1 až 5 rokov	1 703 496	972 977
	<u>2 177 479</u>	<u>975 890</u>

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

Členenie derivátov podľa spôsobu vysporiadania:

	Jún 2010	December 2009
S dodávkou	279 215	2 913
Bez dodávky	1 898 264	972 977
	<u>2 177 479</u>	<u>975 890</u>

8. Ostatné záväzky

Členenie ostatných záväzkov podľa druhov:

	Jún 2010	December 2009
Záväzky z poplatkov za obchodovanie s cennými papiermi	130	428
Custody poplatok	3 392	2 265
Depozitársky poplatok	36 875	27 604
Zrážková daň z podielových listov	7 706	5 584
Nesprávne zadané platby	196	176
Záväzky za overenie účtovnej závierky	5 117	6 140
	<u>53 416</u>	<u>42 197</u>

9. Výnosy z úrokov

	Jún 2010	Jún 2009
Dlhové cenné papiere	1 040 931	1 283 087
Vklady	59 112	71 237
Bežné účty	1	1
	<u>1 100 044</u>	<u>1 354 325</u>

10. Výnosy z podielových listov

Členenie výnosov z podielových listov podľa jednotlivých druhov:

	Jún 2010	Jún 2009
Otvorené podielové fondy	1 870	1 482
Ostatné fondy	7 067	4 538
	<u>8 937</u>	<u>6 020</u>

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

Členenie výnosov z podielových listov podľa mien:

	Jún 2010	Jún 2009
EUR	1 870	1 482
USD	7 067	4 538
	<u>8 937</u>	<u>6 020</u>

11. Zisk/(strata) z predaja cenných papierov

	Jún 2010	Jún 2009
Zisk/(strata) z predaja dlhopisov	(8 692)	(13 152)
Zisk/(strata) z precenenia dlhopisov	257 089	1 574 355
Zisk/(strata) z predaja podielových listov	905	-
Zisk/(strata) z precenenia podielových listov	(279 178)	(112 971)
	<u>(29 876)</u>	<u>1 448 232</u>

12. Zisk/(strata) z predaja devíz

	Jún 2010	Jún 2009
JPY	(569)	-
USD	250 261	26 279
HRK	(4 165)	-
	<u>245 527</u>	<u>26 279</u>

13. Zisk/(strata) z derivátov

	Jún 2010	Jún 2009
Menové swapy	491 973	(1 244 835)
Menové forwardy	2 913	731 088
Úrokové swapy	(1 622 033)	217 439
	<u>(1 127 147)</u>	<u>(296 308)</u>

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

	Jún 2010	Jún 2009
Zo zaokrúhľovania	356	54
Z ostatného majetku	(256)	(1 577)
	<u>100</u>	<u>(1 523)</u>

15. Bankové a iné poplatky

	Jún 2010	Jún 2009
Bankové poplatky	(803)	(1 103)
Custody poplatok	(18 258)	(11 459)
Odplata audítora za overenie účtovnej závierky podielového fondu	(5 117)	-
	<u>(24 178)</u>	<u>(12 562)</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 Opatrenia NBS č. 3 zo 16. júna 2009 o spôsobe určenia hodnoty majetku v podielovom fonde.

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 2010 nevykazuje rovnaký počet vydaných podielov.



1. Výpočet hodnoty majetku podielového fondu (pokračovanie)

Tabuľka uvádza výpočet hodnoty podielového listu k 30. júnu 2010 pre účely stanovenia NAV a podľa účtovníctva fondu k 30. júnu 2010:

	Hodnota majetku fondu pre výpočet hodnoty podielového listu v eurách	Hodnota podľa účtovníctva v eurách
AKTÍVA		
Cenné papiere vrátane časovo rozlíšeného úroku	142 692 369	142 692 369
Pohľadávky voči bankám vrátane časovo rozlíšeného úroku	23 647 849	23 647 849
Deriváty	-	-
Ostatný majetok	-	-
	<u>166 340 218</u>	<u>166 340 218</u>
ZÁVÄZKY		
Závazky voči podielnikom	39 171	99 982
Závazky voči správcovskej spoločnosti	96 850	97 339
Závazky voči depozitárovi	36 875	36 875
Závazky z poplatkov Custody	3 392	3 392
Závazky – zrážková daň z výnosov z PL	7 611	7 706
Ostatné záväzky	101 944	5 443
Deriváty	2 177 479	2 177 479
	<u>2 463 322</u>	<u>2 428 216</u>
ČISTÁ HODNOTA AKTÍV	<u>163 876 896</u>	<u>163 912 002</u>
Počet podielov (v kusoch)	4 646 031 154	4 647 030 165
Cena podielového listu k 30. júnu 2010	0,0353	0,0353

2. Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami

Štruktúra pohľadávok a záväzkov voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám k 30. júnu 2010:

	Pohľadávky	Závazky	Popis
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	96 850	Poplatky za správu podielového fondu
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	489	Poplatky za vydanie a odkup podielových listov
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	36 875	Poplatok depozitárovi
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	2 177 479	Deriváty
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	3 392	Poplatok Custody
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	130	Poplatok za obchodovanie s CP
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	13 531 461	-	Cenné papiere na obchodovanie
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	11 600	-	Bežné účty
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	15 615 455	-	Termínované vklady
	<u>29 158 516</u>	<u>2 315 215</u>	

⁽¹⁾ Spriaznená strana

⁽²⁾ 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 2009:

	Pohľadávky	Závazky	Popis
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	61 142	Poplatky za správu podielového fondu
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	24 851	Poplatky za vydanie a odkup podielových listov
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	27 604	Poplatok depozitárovi
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	69 845	975 890	Deriváty
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	2 265	Poplatok Custody
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	428	Poplatok za obchodovanie s CP
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	15 315 392	-	Cenné papiere na obchodovanie
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	10 760	-	Bežné účty
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	15 160 019	-	Termínované vklady
	<u>30 556 016</u>	<u>1 092 180</u>	

⁽¹⁾ Spriaznená strana

⁽²⁾ 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 2010:

	Výnosy	Náklady	Popis
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	432 251	Poplatky za správu podielového fondu
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	3 685	Poplatok za obchodovanie CP
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	55 936	Poplatok depozitárovi, poplatky Custody a bankové poplatky
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	38 320	19	Úroky
	<u>38 320</u>	<u>491 891</u>	

⁽¹⁾ Spriaznená strana

⁽²⁾ Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

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

⁽¹⁾ Spriaznená strana

⁽²⁾ 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 2010 a k 31. decembru 2009 je nasledovný:

	Jún 2010	December 2009
	Počet podielov (tisíc ks)	Počet podielov (tisíc ks)
VÚB AM Peňažný eurový fond, o.p.f. ⁽¹⁾	166 528	217 323
VÚB AM Dlhopisový konvergentný fond, o.p.f. ⁽¹⁾	338 522	281 662
VÚB AM Privátny peňažný fond, o.p.f. ⁽¹⁾	378 135	58 730
	<u>883 185</u>	<u>557 715</u>

⁽¹⁾ *Spriaznená strana*

K 30. júnu 2010 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 2010.