



**VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I.,  
Otvorený podielový fond VÚB ASSET MANAGEMENT, správ. spol., a.s.**

**Účtovná závierka a správa audítora  
za rok končiaci sa 31. decembra 2011**

## Obsah

Správa nezávislého audítora	3
Súvaha	4
Výkaz ziskov a strát	5
Poznámky k účtovnej závierke	6

## Správa nezávislého audítora

Podielnikom otvoreného podielového fondu VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I., otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.:

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky otvoreného podielového fondu VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I., otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. („Fond“), ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2011, výkaz ziskov a strát za rok končiaci k uvedenému dátumu a poznámky, ktoré obsahujú prehľad významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalšie vysvetľujúce informácie.

### Zodpovednosť štatutárneho orgánu za účtovnú závierku

Štatutárny orgán VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. („Spoločnosť“) je zodpovedný za zostavenie a prezentáciu tejto účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade so zákonom o účtovníctve č. 431/2002 Z.z. v znení jeho dodatkov (ďalej len „zákon o účtovníctve“) a za interné kontroly, ktoré štatutárny orgán považuje za potrebné na zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti z dôvodu podvodu alebo chyby.

### Zodpovednosť audítora

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardami. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

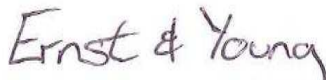
Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie účtovnej závierky Fondu, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol navrhnúť audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však za účelom vyjadrenia názoru k účinnosti interných kontrol Fondu. Audit ďalej zahŕňa vyhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti účtovných odhadov, ktoré urobil štatutárny orgán, ako aj vyhodnotenie celkovej prezentácie účtovnej závierky.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a primeraný základ pre náš názor.

### Názor

Podľa nášho názoru, účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Fondu k 31. decembru 2011 a výsledku jeho hospodárenia za rok končiaci k uvedenému dátumu v súlade so zákonom o účtovníctve.

16. marca 2012  
Bratislava, Slovenská republika



Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.  
Licencia SKAU č. 257



Ing. Peter Matejička  
Licencia SKAU č. 909



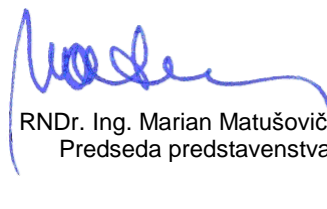
**Súvaha k 31. decembru 2011**

(v eurách)

	December 2011	December 2010
<b>Aktíva</b>		
<b>I Investičný majetok</b>	<b>23 783 240</b>	-
1 Dlhopisy	19 973 269	-
<i>a bez kupónov</i>	-	-
<i>b s kupónmi</i>	19 973 269	-
2 Akcie	-	-
3 Podielové listy	2 081 369	-
<i>a otvorených podielových fondov</i>	2 081 369	-
<i>b ostatné</i>	-	-
4 Krátkodobé pohľadávky	-	-
5 Obrátené repoobchody	-	-
6 Deriváty	1 728 602	-
7 Drahé kovy	-	-
<b>II Neinvestičný majetok</b>	<b>185 295</b>	-
8 Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	185 295	-
9 Ostatný majetok	-	-
	<u>23 968 535</u>	<u>-</u>
<b>Pasíva</b>		
<b>I Závazky</b>	<b>115 770</b>	-
1 Závazky voči bankám	-	-
2 Závazky z vrátenia podielov	500	-
3 Závazky voči správcovskej spoločnosti	107 637	-
4 Deriváty	-	-
5 Repoobchody	-	-
6 Ostatné záväzky	7 633	-
<b>II Vlastné imanie</b>	<b>23 852 765</b>	-
7 Podielové listy, z toho	23 852 765	-
<i>a fondy z ocenenia</i>	-	-
<i>b zisk/(strata) bežného účtovného obdobia</i>	(1 161 308)	-
	<u>23 968 535</u>	<u>-</u>

Poznámky na stranách 6 až 18 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Túto účtovnú závierku schválilo predstavenstvo spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. dňa 15. marca 2012.

  
RNDr. Ing. Marian Matušovič PhD.  
Predseda predstavenstva

  
Ing. Juraj Vaško  
Člen predstavenstva

## Výkaz ziskov a strát za rok končiaci sa 31. decembra 2011

(v eurách)

	December 2011	December 2010
1 Výnosy z úrokov	389 695	-
2 Výnosy z podielových listov	-	-
3 Výnosy z dividend	-	-
4a Zisk/(strata) z predaja cenných papierov	(1 217 111)	-
5b Zisk/(strata) z predaja devíz	-	-
6c Zisk/(strata) z derivátov	(188 828)	-
7d Zisk/(strata) z predaja drahých kovov	-	-
8e Zisk/(strata) z predaja iného majetku	11 260	-
<b>I Výnos z majetku vo fonde</b>	<b>(1 004 984)</b>	<b>-</b>
f Transakčné náklady	(4 074)	-
g Bankové a iné poplatky	(5 773)	-
<b>II Čistý výnos z majetku vo fonde</b>	<b>(1 014 831)</b>	<b>-</b>
h <b>Náklady na financovanie fondu</b>	-	-
h1 náklady na úroky	-	-
h2 náklady na dane a poplatky	-	-
<b>III Čistý zisk/(strata) zo správy majetku vo fonde</b>	<b>(1 014 831)</b>	<b>-</b>
i Náklady na odplatu za správu fondu	(138 440)	-
j Náklady na odplatu za služby depozitára	(8 037)	-
<b>Zisk/(strata)</b>	<b>(1 161 308)</b>	<b>-</b>

Poznámky na stranách 6 až 18 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

## A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O FONDE

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

VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I., otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (ďalej len „podielový fond“), je podielový fond založený v súlade s ustanoveniami zákona č. 594/2003 Z.z. o kolektívnom investovaní, v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon“) správcovskou spoločnosťou VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (ďalej len „správcovská spoločnosť“) so sídlom Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava, IČO 35786272. Podielový fond vznikol dňa 1. apríla 2011 na základe rozhodnutia Národnej banky Slovenska. Národná banka Slovenska schválila rozhodnutím č. ODT-827-1/2011 zo dňa 21. marca 2011, ktorý nadobudol právoplatnosť dňa 22. marca 2011, štatút podielového fondu s označením: VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I., otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. Zápis do obchodného registra bol vykonaný dňa 25. marca 2011. Vydávanie podielových listov sa začalo 1. apríla 2011.

Majetok fondu je investovaný predovšetkým do nástrojov peňažného trhu, podielových listov peňažných podielových fondov, do konzervatívnych dlhových cenných papierov, pričom emitentmi sú vlády, štátne orgány a poprední súkromní emitenti na medzinárodných trhoch. V rámci rizikovej zložky fond investuje do finančných nástrojov naviazaných na akciové indexy (S&P500, Eurostoxx50), pričom ich vzájomný pomer je dynamicky vyvažovaný na základe tzv. „modelu taktickej alokácie aktív“.

Cieľom fondu je maximalizovať výkonnosť v eurách v súlade so zameraním investičnej stratégie a zároveň zabezpečiť, aby v záverečný deň každého referenčného obdobia bola aktuálna hodnota podielu rovná alebo vyššia ako zaisťovaná hodnota fondu platná pre dané referenčné obdobie.

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 spoločnosti k 31. decembru 2011 a 2010:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Predseda:	RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD.	RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD.
Členovia:	Ing. Juraj Vaško RNDr. Peter Šenk , PhD., MSc (od 15.11.2011)	Ing. Juraj Vaško Ing. Sylvia Havlíková

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

Členovia dozornej rady správcovskej spoločnosti k 31. decembru 2011 a 2010:

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**

Riadna účtovná závierka podielového fondu, ktorá pozostáva zo súvahy k 31. decembru 2011, 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.

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 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.

### 2.7 Cudzía 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.



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

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 Záonné požiadavky**

V súlade s ustanoveniami zákona č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní a č. 594/2003 Z. z. o kolektívnom investovaní v platnom znení podielový fond podlieha viacerým limitom a obmedzeniam týkajúcich sa investovania.

### C. PREHĽAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH

	December 2011	December 2010
<b>Peňažný tok z prevádzkovej činnosti</b>		
Uhradené pohľadávky na úroky, odplaty a provízie (+)	(97 219)	-
Uhradené záväzky z úrokov, odplát a provízií (-)	(155 152)	-
Výnosy z dividend a podielových listov (+)	-	-
Pohľadávky za dividendy (-)	-	-
Obrat strany Cr usporiadacích účtov obchodovania s cennými papiermi a drahými kovmi (+)	35 000	-
Pohľadávky za predané cenné papiere a drahé kovy (-)	-	-
Obrat strany Dt analytických účtov prvotného zaúčtovania účtov finančných nástrojov (-)	(24 726 004)	-
Záväzky na zaplatenie kúpnej ceny FN (+)	-	-
Výnos z odpísaných pohľadávok (+)	-	-
Náklady na dodávateľov (-)	(1 172)	-
Záväzky voči dodávateľom (+)	115 769	-
Náklady na zrážkovú daň z príjmov (-)	-	-
Záväzok na zrážkovú daň z príjmov (+)	-	-
<b>Čistý peňažný tok z prevádzkovej činnosti</b>	<b>(24 828 778)</b>	<b>-</b>
<b>Peňažný tok z investičnej činnosti</b>		
Obstaranie nehnuteľností (-)	-	-
Výnosy z dividend z realitných spoločností (+)	-	-
Pohľadávky na dividendy z realitných spoločností (-)	-	-
Zníženie/zvýšenie poskytnutých úverov a vkladov (+/-)	-	-
<b>Čistý peňažný tok z investičnej činnosti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Peňažný tok z finančnej činnosti</b>		
Emitované podielové listy (+)	26 399 419	-
Vrátené PL, prestupy do/výstupy z fondu (+/-)	(1 385 346)	-
Dedičstvá (-)	-	-
Zvýšenie/zníženie prijatých dlhodobých úverov (+/-)	-	-
Zaplatené splátky dlhodobých úverov (-/+)	-	-
<b>Čistý peňažný tok z finančnej činnosti</b>	<b>25 014 073</b>	<b>-</b>
<b>Účinok zmien vo výmenných kurzoch na peňažné prostriedky v cudzej mene</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Čistý vzrast/pokles peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov</b>	<b>185 295</b>	<b>-</b>
<b>Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku účtovného obdobia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci účtovného obdobia</b>	<b>185 295</b>	<b>-</b>

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

	December 2011	December 2010
<b>I Čistý majetok na začiatku obdobia</b>	-	-
a počet podielov	-	-
b hodnota 1 podielu	-	-
1 Upísané podielové listy	26 399 419	-
2 Zisk alebo strata fondu	(1 161 308)	-
3 Vloženie výnosov podielnikov do majetku fondu	-	-
4 Výplata výnosov podielnikom	-	-
5 Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu	-	-
6 Vrátené podielové listy	(1 385 346)	-
<b>II Nárast/(pokles) čistého majetku</b>	<b>23 852 765</b>	-
<b>A Čistý majetok na konci obdobia</b>	<b>23 852 765</b>	-
a počet podielov	753 153 200	-
b hodnota 1 podielu	0,0317	-

## E. POZNÁMKY K POLOŽKÁM SÚVAHY A VÝKAZU ZISKOV A STRÁT

### Aktíva

#### Dlhopisy

	December 2011	December 2010
<b>1.I.EUR</b> Dlhopisy podľa jednotlivých druhov		
Štátne pokladničné poukážky	-	-
Štátne dlhopisy	9 749 762	-
Hypotekárne záložné listy	4 767 028	-
Ostatné dlhopisy	5 456 479	-
	<u>19 973 269</u>	<u>-</u>
<b>1.II.EUR</b> Dlhopisy podľa spôsobu určenia reálnej hodnoty		
Reálna hodnota určená trhovou hodnotou	15 206 241	-
Reálna hodnota odvodená vlastným modelom na základe informácií z aktívneho trhu	4 767 028	-
Reálna hodnota odvodená vlastným modelom bez referencie na aktívny trh	-	-
	<u>19 973 269</u>	<u>-</u>
<b>1.III.EUR</b> Dlhopisy podľa dohodnutej doby splatnosti		
Do piatich rokov	6 802 973	-
Nad päť rokov	13 170 296	-
	<u>19 973 269</u>	<u>-</u>
<b>1.IV.EUR</b> Dlhopisy podľa zostatkovej doby splatnosti		
Do jedného mesiaca	122 462	-
Do troch mesiacov	187 711	-
Do šiestich mesiacov	134 114	-
Do jedného roku	-	-
Do dvoch rokov	-	-
Do piatich rokov	19 528 982	-
	<u>19 973 269</u>	<u>-</u>
<b>1.V.EUR</b> Dlhopisy podľa založenia		
Dlhopisy s kupónmi	19 973 269	-
nezaložené	19 973 269	-
	<u>19 973 269</u>	<u>-</u>

## Podielové listy

Členenie podielových listov podľa druhov fondov:

	December 2011	December 2010
<b>3.I. Podielové listy (PL) podľa založenia</b>		
PL otvorených podielových fondov	2 081 369	-
nezaložené	2 081 369	-
PL ostatné	-	-
nezaložené	-	-
	<u>2 081 369</u>	<u>-</u>

	December 2011	December 2010
<b>3.II. Podielové listy podľa mien, v ktorých sú ocenené</b>		
EUR	2 081 369	-
	<u>2 081 369</u>	<u>-</u>

## Deriváty (aktíva)

Reálne a nominálne hodnoty derivátov:

6.I. Deriváty s aktívnym zostatkom	Reálne hodnoty		Nominálna hodnota – pohľadávka		Nominálna hodnota – záväzok	
	December 2011	December 2010	December 2011	December 2010	December 2011	December 2010
Úrokové swapy vyrovnávané v hrubom	223 803	-	7 500 000	-	7 500 000	-
vyrovnávané v čistom	-	-	-	-	-	-
Opcie vyrovnávané v hrubom	223 803	-	7 500 000	-	7 500 000	-
vyrovnávané v čistom	1 504 799	-	22 000 000	-	22 000 000	-
	-	-	-	-	-	-
	1 504 799	-	22 000 000	-	22 000 000	-
	<u>1 728 602</u>	<u>-</u>	<u>29 500 000</u>	<u>-</u>	<u>29 500 000</u>	<u>-</u>

	December 2011	December 2010
<b>6.II. Deriváty s aktívnym zostatkom podľa zostatkovej doby splatnosti</b>		
Nad jeden rok	1 728 602	-
	<u>1 728 602</u>	<u>-</u>

	December 2011	December 2010
<b>6.III. Deriváty s aktívnym zostatkom podľa spôsobu vysporiadania</b>		
S dodávkou	-	-
Bez dodávky	1 728 602	-
	<u>1 728 602</u>	<u>-</u>

## Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

Členenie peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov podľa jednotlivých druhov:

	December 2011	December 2010
<b>8. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty</b>		
Bežné účty	4 984	-
Vklady splatné do 24 hodín	180 311	-
Peňažné prostriedky a ekvivalenty spolu	185 295	-
Úverové linky na okamžité čerpanie peňažných prostriedkov	-	-
	<b>185 295</b>	<b>-</b>

## Pasíva

### Závazky z vrátenia podielov

	December 2011	December 2010
<b>2. Závazky z vrátenia podielov podľa lehoty vrátenia</b>		
Do jedného mesiaca	500	-
	<b>500</b>	<b>-</b>

### Ostatné záväzky

	December 2011	December 2010
<b>6. Ostatné záväzky podľa druhov</b>		
Závazky z poplatkov za predaj cenných papierov	-	-
Custody poplatok	878	-
Depozitársky poplatok	6 149	-
Zrážková daň z podielových listov	-	-
Nesprávne zadané platby	-	-
Závazky za overenie účtovnej závierky	606	-
Závazky z poplatkov za nákup CP	-	-
Závazky z výplaty kupónov	-	-
	<b>7 633</b>	<b>-</b>

## Výkaz ziskov a strát fondu

### Výnosy z úrokov

	December 2011	December 2010
<b>1. Úroky</b>		
Bežné účty	7	-
Vklady	44 699	-
Dlhové cenné papiere	344 989	-
	<b>389 695</b>	<b>-</b>

### Zisk/(strata) z predaja cenných papierov



	December 2011	December 2010
<b>4. Zisk/(strata) z predaja cenných papierov</b>		
Zisk/(strata) z predaja dlhopisov	-	-
Zisk/(strata) z precenenia dlhopisov	(1 233 480)	-
Zisk/(strata) z predaja podielových listov	55	-
Zisk/(strata) z precenenia podielových listov	16 314	-
	<u>(1 217 111)</u>	<u>-</u>

**Zisk/(strata) z derivátov**

	December 2011	December 2010
<b>6. Zisk/strata z derivátov</b>		
Úrokové swapy	242 372	-
vyrovnávané v hrubom	-	-
vyrovnávané v čistom	242 372	-
Opcie	(431 200)	-
vyrovnávané v hrubom	-	-
vyrovnávané v čistom	(431 200)	-
	<u>(188 828)</u>	<u>-</u>

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

	December 2011	December 2010
<b>8. Strata z predaja iného majetku</b>		
Zo zaokrúhľovania	51	-
Z ostatného majetku	-	-
Výnosy z výstupných poplatkov	11 209	-
	<u>11 260</u>	<u>-</u>

**Bankové a iné poplatky**

	December 2011	December 2010
<b>g. Bankové poplatky a iné poplatky</b>		
Bankové poplatky	(164)	-
Custody poplatok	(4 601)	-
Iné poplatky	-	-
Odpлата audítora za overenie účtovnej závierky podielového fondu	(1 008)	-
	<u>(5 773)</u>	<u>-</u>

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

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 31. decembru nevykazuje rovnaký počet vydaných podielov.

Tabuľka uvádza výpočet hodnoty podielového listu k 31. decembru 2011 pre účely stanovenia NAV a podľa účtovníctva fondu k 31. decembru 2011:

	<b>Hodnota majetku fondu pre výpočet hodnoty podielového listu v eurách</b>	<b>Hodnota podľa účtovníctva v eurách</b>
<b>AKTÍVA</b>		
Cenné papiere vrátane časovo rozlíšeného úroku	22 052 932	22 054 638
Pohľadávky voči bankám vrátane časovo rozlíšeného úroku	185 295	185 295
Deriváty	1 728 602	1 728 602
Ostatný majetok	-	-
	<b>23 966 829</b>	<b>23 968 535</b>
<b>ZÁVÄZKY</b>		
Záväzky voči podielnikom	500	500
Záväzky voči správcovskej spoločnosti	107 040	107 637
Záväzky voči depozitárovi	6 117	6 149
Záväzky z poplatkov Custody	850	878
Záväzky – zrážková daň z výnosov z PL	-	-
Deriváty	-	-
Ostatné záväzky	598	606
	<b>115 105</b>	<b>115 770</b>
<b>ČISTÁ HODNOTA AKTÍV</b>	<b>23 851 724</b>	<b>23 852 765</b>
Počet podielov (v kusoch)	753 153 200	753 153 200
<b>Cena podielového listu k 31. decembru 2011</b>	<b>0,0317</b>	<b>0,0317</b>

## 2. Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami

Štruktúra pohľadávok a záväzkov voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám 31. decembru 2011:

	Pohľadávky	Záväzky	Popis
VÚB AM, správ. spol., a. s. <sup>(1)</sup>	-	93 066	Poplatky za správu podielového fondu
VÚB AM, správ. spol., a. s. <sup>(1)</sup>	-	14 571	Poplatky za vydanie
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	-	6 149	a odkup podielových listov
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	223 802	-	Depozitársky poplatok
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	-	878	Deriváty
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	4 767 028	-	Custody poplatok
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	4 984	-	Cenné papiere na obchodovanie
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	180 311	-	Bežné účty
Banca IMI S.p.A. <sup>(3)</sup>	1 504 800	-	Termínované vklady
		-	Deriváty
	<b>6 680 925</b>	<b>114 664</b>	

<sup>(1)</sup> Spriaznená strana

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

<sup>(3)</sup> Spriaznená strana materskej spoločnosti

K 31. decembru 2010 fond neevidoval žiadne pohľadávky a záväzky voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám.

Uvedené zostatky záväzkov sú zahrnuté v položkách Záväzky voči správcovskej spoločnosti a Ostatné záväzky (pozri bod E6 poznámok).

Súhrn transakcií podielového fondu s podnikmi v skupine a ostatnými spriaznenými stranami za rok 2011:

	Výnosy	Náklady	Popis
VÚB AM, správ. spol., a. s. <sup>(1)</sup>	-	138 440	Poplatky za správu podielového fondu
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	-	4 074	Poplatok za obchodovanie CP
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	-	12 802	Poplatok depozitárovi, poplatky
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	122 863	-	Custody a bankové poplatky
			Úroky
	<b>122 863</b>	<b>155 316</b>	

<sup>(1)</sup> Spriaznená strana

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

Za rok 2010 podielový fond neevidoval žiadne transakcie s podnikmi v skupine a ostatnými spriaznenými stranami.

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 31. decembru 2011 a k 31. decembru 2010 je nasledovný:

	<b>December 2011</b>	<b>December 2010</b>
	Počet podielov (tisíc ks)	Počet podielov (tisíc ks)
VÚB AM Privátny peňažný fond, o.p.f. <sup>(1)</sup>	58 886	-
	<u>58 886</u>	<u>-</u>

<sup>(1)</sup> *Spriaznená strana*

Počet podielov fondu vlastnených spriaznenými stranami k 31. decembru 2011 a k 31. decembru 2010 je nasledovný:

	<b>December 2011</b>		<b>December 2010</b>	
	Počet podielov (tisíc ks)	Podiel na čistej hodnote aktív (%)	Počet podielov (tisíc ks)	Podiel na čistej hodnote aktív (%)
VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. <sup>(1)</sup>	9 887	1,31%	-	-
	<u>9 887</u>		<u>-</u>	<u>-</u>

<sup>(1)</sup> *Spriaznená strana*

K 31. decembru 2011 celková investícia VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. predstavuje 9 887 tis. podielov v CP Zaistenom fonde I. (k 31. decembru 2010: fond nevlastnil žiadne podiely).

## 3. Udalosti po konci obdobia

Po dátume, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, nenastali žiadne významné udalosti, ktoré by vyžadovali úpravu účtovnej závierky k 31. decembru 2011.