POZNÁMKY K 31. DECEMBRU 2005

Názov fondu:	VÚB AM DLHOPISOVÝ EUROFOND, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a. s.
Sídlo fondu:	Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava
IČO:	35786272

A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O ÚČTOVNEJ JEDNOTKE

1. ÚDAJE O PODIELOVOM FONDE A PREDMET ČINNOSTI

VÚB AM DLHOPISOVÝ EUROFOND, 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. 385/1999 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 3. apríla 2000 rozhodnutím Ministerstva financií SR. Ministerstvo financií SR schválilo rozhodnutím č. MF-002/2000/SS zo dňa 3. apríla 2000 s právoplatnosťou od 4. apríla 2000 štatút podielového fondu s označením : EUROFOND, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. Povolenie na zápis do obchodného registra zo dňa 17. apríla 2000 nadobudlo právoplatnosť 17. apríla 2000. Vydávanie podielových listov sa začalo 2. mája 2000.

Zameraním fondu je investovať zhromaždené peňažné prostriedky vo fonde v súlade so zákonom, najmä do dlhopisov denominovaných v EUR. Zameraním fondu je investovať peňažné prostriedky v súlade so zákonom aj do nástrojov peňažného trhu, ktorými sa rozumejú vkladové listy, depozitné certifikáty, pokladničné poukážky a zmenky so splatnosťou do jedného roka.

Podielový fond nie je právnickou osobou.

Hlavným predmetom činnosti správcovskej spoločnosti, ktorá podielový fond spravuje je:

- zhromažďovať peňažné prostriedky od verejnosti na základe verejnej výzvy za účelom ich investovania do majetku vymedzeného zákonom,
- z takto zhromaždeného majetku vytvárať a spravovať podielové fond,
- vykonávať ďalšiu činnosť podľa zákona.

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 Gruppo Banca Intesa, Mlynské Nivy 1, 829 90 Bratislava.

Predstavenstvo správcovskej spoločnosti

Členovia predstavenstva správcovskej spoločnosti k 31. decembru 2005:

Predseda:	RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD.
Členovia:	Ing. Gabriel Hinzeller
	Ing. Peter Goceliak

Dozorná rada správcovskej spoločnosti

Členovia dozornej rady správcovskej spoločnosti k 31. decembru 2005:

Predseda:	Mgr. Mario Drosc, MPhil.
Členovia:	Jonathan Charles Locke
	Roman Klaban

Správcovská spoločnosť je súčasťou nasledovnej skupiny spoločností:

	Priama materská spoločnosť	***Hlavná materská spoločnosť***
Meno:	Všeobecná úverová banka, a.s.	Banca Intesa
Sídlo:	Mlynské Nivy 1, 829 90 Bratislava	Miláno, Taliansko
Miesto uloženia konsolid. účt. závierky:	Všeobecná úverová banka, a.s. Mlynské Nivy 1, 829 90 Bratislava	Miláno, Taliansko

B. POUŽITÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY A METÓDY

1. PRINCÍP ZOBRAZENIA A NEPRETRŽITÉ TRVANIE SPOLOČNOSTI

Účtovná závierka podielového fondu, ktorá pozostáva zo súvahy k 31. decembru 2005, výkazu ziskov a strát a poznámok k účtovnej závierke k 31. decembru 2005 bola pripravená v súlade so zákonom o účtovníctve a postupmi účtovania pre banky, pobočky zahraničných bánk, Národnú banku Slovenska, Fond ochrany vkladov, obchodníkov s cennými papiermi, pobočky zahraničných obchodníkov s cennými papiermi, Garančný fond investícií, správcovské spoločnosti, pobočky zahraničných správcovských spoločností a podielové fondy platnými v Slovenskej republike (ďalej len postupy).

Túto účtovnú závierku pripravilo predstavenstvo správcovskej spoločnosti a v zmysle platnej slovenskej legislatívy o riadnej účtovnej závierke bude navrhnutá na schválenie riadnemu valnému zhromaždeniu akcionárov.

Táto účtovná závierka bola vyhotovená na princípe časového rozlíšenia, t.j. vplyv transakcií a ostatných udalostí sa vykazuje v čase ich vzniku a v účtovných výkazoch 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 14. marca 2005.

Použitá mena v účtovnej závierke je slovenská koruna (ďalej len „Sk“) a všetky zostatky sú uvedené v tisícoch Sk, pokiaľ nie je uvedené inak.

Štruktúra súvahy a výkazu ziskov a strát bola v porovnaní s minulým účtovným obdobím upravená v súlade s novými účtovnými predpismi o vykazovaní platnými od 31. marca 2005. Z tohto dôvodu boli niektoré zostatky v súvahe a výkaze ziskov a strát za rok končiaci 31. decembra 2004 v záujme porovnateľnosti reklasifikované.

2. HLAVNÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY

Významné zmeny oproti predchádzajúcemu účtovnému obdobiu

Podielový fond nezaznamenal významné zmeny účtovných postupov oproti predchádzajúcemu obdobiu.

Zhrnutie hlavných účtovných zásad, ktoré správcovská spoločnosť v podielovom fonde uplatňovala v priebehu roka

a) Pohľadávky voči bankám

Pohľadávky voči bankám predstavujú pohľadávky z vkladov poskytnutých komerčným bankám, a to bežné a termínované účty.

Pohľadávky voči bankám sú účtované v akumulovanej hodnote, t.j. v cene použitej pri prvotnom ocenení ktorá sa zvyšuje o dosahovaný, časovo rozlíšený úrok. V prípade sporných pohľadávok je vytvorená opravná položka. K 31. decembru 2005 podielový fond nevykázal tvorbu opravných položiek k pohľadávkam voči bankám.

b) Cenné papiere

Cenné papiere vo vlastníctve podielového fondu sú kategorizované do portfólií na obchodovanie, predaj, na cenné papiere držané do splatnosti podľa zámeru v čase nadobudnutia cenných papierov a zmysle stratégie správcovskej spoločnosti ohľadne investovania podielových fondov do cenných papierov.

Správcovská spoločnosť vypracovala stratégiu investovania podielových fondov do cenných papierov a podľa zámeru nadobudnutia kategorizovala cenné papiere do portfólia „cenné papiere určené na obchodovanie“. Cenné papiere určené na obchodovanie predstavujú finančné aktíva držané na účely obchodovania a dosahovania zisku z cenových rozdielov.

Cenné papiere určené na obchodovanie sa pri prvotnom zaúčtovaní oceňujú cenou obstarania. V prípade, že cenné papiere znejú na cudziu menu, ocenia sa kurzom NBS platným v deň obstarania. Súčasťou obstarávacej ceny sú priame náklady na obchody spojené s cennými papiermi, ktoré sú pri prvotnom účtovaní známe (napr. poplatky obchodníkovi a pod.).

Cenné papiere určené na obchodovanie sa následne oceňujú reálnou hodnotou.

Reálna hodnota cenných papierov, pre ktoré existuje aktívny trh a pri ktorých možno spoľahlivo určiť trhovú cenu, sa stanovuje podľa trhovej ceny z verejného trhu cenných papierov. V prípade cenných papierov, pri ktorých neexistuje referenčná trhová cena z verejného trhu cenných papierov, je použité ocenenie podľa priemeru z kotácií referenčných trhov (zverejnené v systéme Reuters a / alebo Bloomberg) a po dohode s depozitárom (a podľa pravidiel Asociácie správcovských spoločností). Ak hodnotu 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 v platnom znení určená správcovskou spoločnosťou po dohode s depozitárom inými všeobecne uznávanými metódami oceňovania. Pri použití týchto metód 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.

Pri cenných papieroch určených na obchodovanie, ak ide o dlhopisy s kupónmi, sa ich ocenenie odo dňa vyrovnania nákupu do dňa vyrovnania predaja, alebo do dňa ich splatnosti, postupne zvyšuje o dosahované úrokové výnosy. Výnosové úroky z cenných papierov určených na obchodovanie sa časovo rozlišujú na mesačnej báze a sú vykázané ako „Výnosy z úrokov a obdobné výnosy" vo výkaze ziskov a strát.

Pri dlhových cenných papieroch sa ich ocenenie postupne zvyšuje o dosahované výnosy iné ako úrokové výnosy z kupónov, ktorými sú prémie alebo diskont. Takto ocenené dlhové cenné papiere sa ocenia reálnou hodnotou ku dňu ocenenia. Zmeny reálnych hodnôt sa účtujú na príslušnom účte účtovej skupiny 56 ako „Oceňovacie rozdiely z ocenenia majetku a záväzkov", ktorý je súčasťou vlastného imania podielového fondu súvzťažne s príslušnými účtami cenných papierov.

Realizované zisky (straty) z predaja cenných papierov a realizované kurzové rozdiely sú vykázané ako „Čistý zisk alebo strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devízami.

Nákup a predaj cenných papierov sa bežne vykazuje metódou zúčtovania k dátumu dohodnutia obchodu.

c) Dlhodobé a krátkodobé pohľadávky

Pohľadávky sa účtujú v nominálnej hodnote, ku ktorým je v prípade sporných a pochybných pohľadávok vytvorená opravná položka.

d) Dlhodobé a krátkodobé záväzky

Záväzky sa účtujú v ich nominálnej hodnote.

e) Hospodársky výsledok podielového fondu

V zmysle Štatútu podielového fondu a tiež v súlade so zákonom č. 594/2003 Z.z. o kolektívnom investovaní v platnom znení správcovská spoločnosť každoročne vypláca podielnikom výnosy z majetku v podielovom fonde vo výške výnosov z cenných papierov a z vkladových účtov vyplatených správcovskej spoločnosti za príslušný kalendárny rok zahrnutím výnosov do aktuálnej ceny už vydaných podielových listov.

Tento spôsob výplaty výnosov bol aplikovaný po prvý raz v roku 2005 na výnosy za rok 2004. Do tohto termínu boli tieto výnosy rozdeľované podielnikom formou úhrady na bežný účet podielnika.

f) Daň z príjmov podielového fondu

Podielový fond priznáva podielnikom výnosy z podielov.
Keďže správcovská spoločnosť s účinnosťou od 1.januára 2005 realizuje rozdelenie výnosov 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 vyčíslovanie základu dane podľa §43 odst.9 zákona 595/2003 dani z príjmov.

g) Operácie v cudzej mene

Majetok, ktorého obstarávacia cena bola vyjadrená v cudzej mene, sa prepočítava na slovenské koruny podľa aktuálneho kurzu Národnej banky Slovenska (NBS) k dátumu obstarania.

Operácie vyjadrené v cudzej mene sa prepočítavajú na slovenské koruny podľa kurzu NBS platného v deň uskutočnenia transakcie. Peňažné aktíva a záväzky v cudzej mene sa prepočítavajú na slovenskú korunu kurzom Národnej banky Slovenska platným k dátumu účtovnej závierky.

Kurzové rozdiely, ktoré vznikli z dôvodu prepočtu majetku a záväzkov v cudzej mene sa účtujú na príslušnom účte účtovej skupiny 56 ako „Oceňovacie rozdiely z ocenenia majetku a záväzkov“, ktorý je súčasťou vlastného imania podielového fondu súvzťažne s príslušnými účtami majetku a záväzkov. Ich zaúčtovanie do výkazu ziskov a strát sa uskutoční v období, keď nastane úhrada príslušnej pohľadávky alebo záväzku.

h) Účtovanie výnosov a nákladov

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

Výnosové a nákladové úroky sa časovo rozlišujú vo výkaze ziskov a strát s použitím lineárnej metódy. Výnosové úroky a náklady zahŕňajú úroky z kupónov z cenných papierov a postupne dosahovaný rozdiel medzi nominálnou hodnotou a čistou obstarávacou cenou cenného papiera, ktorými sú diskonty a prémie.

i) 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 zúčtované na účte „Náklady na poplatky a provízie“ v priloženom výkaze ziskov a strát.

Náklady za služby depozitára sa účtujú na účte „Náklady z odplát a provízií“ v priloženom výkaze ziskov a strát. Depozitár ich vypočítava na základe priemernej ročnej čistej hodnoty majetku v podielovom fonde.

j) 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.
Podielový fond účtuje o podieloch podielnikov na príslušnom účte účtovej skupiny 56 ako „Kapitálový fond podielového fondu“, ktorý je súčasťou vlastného imania podielového fondu.

k) 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.

K 31. decembru 2005 podielový fond dodržiaval uvedené limity a obmedzenia.

C. PREHĽAD O ZMENÁCH VO VLASTNOM IMANÍ

Prehľad o zmenách vo vlastnom imaní k 31.12.2005 v tis. Sk:

Označenie	Položka	1.1.2004	Zmena	31.12.2004	Zmena	31.12.2005
a	b	1	2	3	4	5
4.	Ostatné kapitálové fondy	878 680	-28 635	850 045	-247 342	602 703
a)	Predaj podiel. Listov	-	190 254	-	55 528	-
b)	Spätný nákup pod. listov	-	-218 889	-	-302 870	-
11.	Oceň rozdiely z oceň. majetku v pod. fonde	-67	-20 475	-20 542	6 935	-13 607
12.	Nerozdelený zisk(Neuhradená strata)	-26 093	-13 611	-39 704	14 740	-24 964
14.	Zisk alebo strata bežného účtov. obdobia	20 471	-5 731	14 740	-18 907	-4 167
15.	**Vlastné imanie** (súč. riadkov 1 až 14)	**872 991**	**-68 452**	**804 539**	**-244 574**	**559 965**

1. Ostatné kapitálové fondy podielového fondu

Štruktúra účtu „Ostatné kapitálové fondy podielového fondu“ k 31. decembru 2005 a 31. decembru 2004:

	Počet podielov (v tis. kusov)	*Nominálna hodnota*	*Emisné ážio*	*Ostatné kapitálové fondy celkom*
Stav k 31. 12. 2005	579 114	579 114	23 589	602 703
Stav k 31. 12. 2004	833 600	833 600	16 445	850 045

Jeden podiel má počiatočnú hodnotu 1 Sk.

Oceňovacie rozdiely

Zostatok na tomto účte predstavuje zmeny reálnych hodnôt z cenných papierov a kurzové rozdiely, ktoré vznikli z dôvodu prepočtu majetku a záväzkov v cudzej mene k 31. decembru 2005.

D. PREHĽAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH

prehľad peňažných tokov v roku 2005 v tis.:

	2005	**2004**
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		
Čistý zisk po zdanení	**-4 167**	**14 740**
Upravený o:		
Odpisy	-	-
Úrokové výnosy	-24 626	-33 409
Nerealizovaný zisk – strata z obchodovania	-	-
Rezerva	-	-
Prevádzkový zisk pred zmenami stavu pracovné kapitálu	*-28 793*	*-18 669*

Cenné papiere na obchodovanie	251 699	3 991
Ostatné aktíva	-	-
Ostatné záväzky	-1 383	89
Peňažné prostriedky vytvorené z prevádzkovej činnosti	*221 523*	*-14 589*
Prijaté úroky	36 382	42 459
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	***257 905***	***27 870***
Peňažné toky z investičnej činnosti		
Čisté peňažné toky z investičnej činnosti	**-**	**-**
Peňažné toky z finančnej činnosti		
Predaj podielov	55 528	190 254
Redemácia podielov	-302 870	-218 889
Výnosy vyplatené podielnikom	-	-34 082
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	-247 342	-62 717
Čistý prírastok v peňažných prostriedkoch a peň. ekvivalentoch	**10 563**	**-34 847**
Peňažné prostriedky a peň. ekvivalenty k 1.januáru 2005(2004)	**26 021**	**60 868**
Peňažné prostriedky a peň. ekvivalenty k 31. decembru 2005(2004)	**36 584**	**26 021**

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

1. POHĽADÁVKY VOČI BANKÁM

Štruktúra zostatkov na bankových účtoch a termínovaných vkladoch k 31. decembru 2005 a 31. decembru 2004:

	31. 12. 2005	***31. 12. 2004***
Bežné účty	389	393
Termínované vklady	36 221	25 630
Celkom	**36 610**	**26 023**

Podielový fond má zriadený bežný účet v Sk u svojho depozitára Všeobecnej úverovej banky, a.s.

Štruktúra termínovaných vkladov k 31. decembru 2005 je nasledovná:

Banka	***Mena***	***Istina v tis. Sk***	***Časovo rozlíšený úrok v tis. Sk***	***Úroková sadzba***	***Splatnosť***
Všeobecná úverová banka, a. s.	SKK	30 000	26	2,85	04.01.2006
Všeobecná úverová banka, a. s.	SKK	833	-	1,65	02.01.2006
Všeobecná úverová banka, a. s.	EUR	5 361	1	2,13	02.01.2006
Celkom		**36 194**	**27**		

Pre účely výkazu o peňažných tokoch sa za peniaze a peňažné ekvivalenty považujú bežné účty vedené v bankách a tiež krátkodobé termínované úložky.

2. CENNÉ PAPIERE

Štruktúra cenných papierov k 31. decembru 2005 a 31. decembru 2004 je nasledovná:

	31. 12. 2005	***31. 12. 2004***
Cenné papiere určené na obchodovanie	525 574	782 119
Celkom	**525 574**	**782 119**

Cenné papiere určené na obchodovanie majú nasledovnú štruktúru:

	31. 12. 2005	***31. 12. 2004***
Cenné papiere určené na obchodovanie		
- štátne dlhopisy	315 720	492 279
- dlhové cenné papiere ostatných subjektov	209 854	289 840
Celkom	**525 574**	**782 119**

Štruktúra dlhových cenných papierov v portfóliu majetku podielového fondu k 31. decembru 2005 je uvedená v prílohe č. 1 k poznámkam k účtovnej závierke.

Zmeny reálnej hodnoty cenných papierov sú zohľadnené prostredníctvom účtu účtovej skupiny 56 ako „Oceňovacie rozdiely z ocenenia majetku a záväzkov“, ktorý je súčasťou vlastného imania podielového fondu. Amortizácia diskontu a prémie k cenným papierov je súčasťou účtu „Výnosy z úrokov a obdobné výnosy“ vo výkaze ziskov a strát.

3. OSTATNÉ ZÁVÄZKY

Štruktúra ostatných záväzkov k 31. decembru 2005 a 31. decembru 2004:

	31. 12. 2005	*31. 12. 2004*
VÚB AM, správ. spol. a.s. – poplatky za správu	816	1 104
VÚB AM, správ. spol. a.s. – poplatky za vydanie a odkup podielov	58	133
Záväzky voči podielnikom	638	1 296
Dohadné účty –popl. depozitárovi	-	1 032
Záväzok z nevyfakturovaných služieb	664	-
Iné záväzky	43	38
Celkom	**2 219**	**3 603**

Všetky záväzky k 31. decembru 2005 a 31. decembru 2004 predstavujú krátkodobé záväzky.

K 31. decembru 2005 a k 31. decembru 2004 spoločnosť neevidovala záväzky po lehote splatnosti.

K 31. decembru 2004 dohadné účty pasívne predstavujú nevyfakturované služby poskytnuté VÚB, a.s., v celkovej výške 1 032 tisíc Sk, týkajúce sa depozitárskeho poplatku. K 31.12.2005 podielový fond o dohadných položkách neúčtoval – poplatok depozitárovi a poplatok custody sú v roku 2005 zahrnuté ako záväzky z nevyfakturovaných služieb.

4. VÝNOSY A NÁKLADY

a) Čisté úrokové výnosy

	2005		*2004*	
	Výnosy	*Náklady*	*Výnosy*	*Náklady*
Úroky z cenných papierov	23 547	-	32 647	-
Úroky z vkladov	1 079	-	762	-
Celkom	**24 626**	**-**	**33 409**	**-**

V zmysle štatútu podielového fondu a zákona č. 594/2003 Z.z. o kolektívnom investovaní v platnom znení budú podielnikom za rok 2005 rozdelené výnosy vo výške 1 072 tis. Sk (brutto), ktoré predstavujú dosiahnuté výnosy z cenných papierov a vkladových účtov vyplatených v roku 2005. Výplata výnosov za rok 2005 sa realizuje zahrnutím výnosu do aktuálnej ceny podielu.

b) Čistý zisk alebo strata z odplát a provízií

Rozloženie nákladov na poplatky a provízie je nasledovné:

	2005	*2004*
Poplatky za správu podielového fondu	10 959	13 601
Poplatok za služby depozitára	1 290	2 125

Poplatok Custody	411	-
Bankové poplatky	21	30
Poplatky z predaja cenných papierov	150	186
Ostatné poplatky	-	1
Celkom	**12 831**	**15 943**

Správcovskej spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol. a.s. prináleží za správu podielového fondu odplata, ktorá predstavuje 1,7 % priemernej ročnej čistej hodnoty majetku v podielovom fonde.

Depozitárom podielového fondu je Všeobecná úverová banka a.s. Depozitár je povinný viesť podielovému fondu jeho jediný bežný účet a kontrolovať, či činnosť fondu a výpočet hodnoty podielových listov je v súlade so zákonom č. 594/2003 Z.z. o kolektívnom investovaní v platnom znení. Depozitárovi za výkon činností podľa zákona č. 594/2003 Z.z. o kolektívnom investovaní v platnom znení prináleží ročná odplata vo výške 0,15 % priemernej čistej hodnoty majetku v podielovom fonde.

c) Čistý zisk alebo čistá strata z obchodovania s cennými papiermi, derivátmi a devízami

	2005		***2004***	
	Výnosy	***Náklady***	***Výnosy***	***Náklady***
Zisk (strata) z cenných papierov	9 204	685	11 863	2 138
Realizované kurzové rozdiely	1 839	26 320	1 510	13 968
Celkom	**11 043**	**27 005**	**13 373**	**16 106**

F. PREHĽAD O INÝCH AKTÍVACH A O INÝCH PASÍVACH

Podielový fond neeviduje k 31. decembru 2005 žiadne podsúvahové položky majetku a záväzkov.

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 trhová cena neexistuje, alebo daná trhová cena 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, a to z nasledovných dôvodov:

1. Odlišná metóda realizácie predaných podielov do účtovnej skupiny 56 „Základné imanie a kapitálové fondy“ medzi účtovníctvom a ocenením fondov. V účtovníctve sa účtuje predaný podiel dňom úhrady (obchodu) (T+0) s NAV dňom úhrady (T+0). V ocenení fondov sa dňom úhrady (T+0) realizuje zápis do záväzkov (uvedené v prehľade v riadku ostatné záväzky) a až dňom vydania (T+1) podielu je pripisovaný ako predaný podiel s NAV dňom úhrady (T+0). Z uvedeného dôvodu k 31. decembru 2005 sa nevykazuje rovnaký počet predaných podielov.

2. Záväzkové účty týkajúce sa bežného roku, ktoré z objektívneho dôvodu neboli zohľadnené pri výpočte hodnoty majetku pre účely stanovenia NAV k 31. decembru 2005.

3. Odlišný kurz NBS použitý pri prepočte majetku a záväzkov v cudzej mene k 31. decembru 2005. V účtovníctve sa používa kurz NBS z daného dňa (T+0), kým v ocenení fondov pre účely stanovenia NAV sa používa kurz z nasledujúceho dňa (T+1).

Tabuľka uvádza výpočet hodnoty podielového listu k 31. decembru 2005 pre účely stanovenia NAV a podľa účtovníctva fondu k 31. decembru 2005:

	Hodnota majetku fondu pre výpočet hodnoty podielového listu v tis. Sk	***Hodnota podľa účtovníctva v tis. Sk***
AKTÍVA	**562 303**	**562 184**
Cenné papiere	525 693	525 574
Finančné aktíva vrátane časovo rozlíšeného úroku	36 610	36 610
ZÁVÄZKY	**1 868**	**2 219**
Záväzky voči podielnikom	307	638
Záväzky voči správcovskej spoločnosti	790	816
Záväzky voči depozitárovi	464	466
Záväzky – popl.Custody	196	198
Ostatné záväzky	111	101
ČISTÁ HODNOTA AKTÍV	**560 435**	**559 965**
Počet podielov (v kusoch)	579 425	579 114
Cena podielového listu k 31. 12. 2005	**0,9672**	**0,9669**

2. SPLATNOSŤ MAJETKU A ZÁVÄZKOV

V nasledujúcej tabuľke sa uvádza analýza majetku a záväzkov do skupín podľa ich príslušnej zostatkovej splatnosti od dátumu súvahy do zmluvného dátumu splatnosti. Tabuľka sa zostavuje na základe najobozretnejšieho posudzovania dátumu splatnosti v prípade, keď existujú možnosti predčasného splatenia alebo splátkový kalendár umožňujúci predčasné splatenie. Tie položky majetku a záväzkov, ktoré nemajú zmluvnú dobu splatnosti, sa vykazujú spoločne v kategórii „neurčená splatnosť“.

Zostatková splatnosť majetku a záväzkov k 31. decembru 2005:

	Do 1 mesiaca	**1 až 3 mesiace**	**3 mesiace až 1 rok**	**1 až 5 rokov**	**Nad 5 rokov**	**Neurčená splatnosť**	**Celkom**
Majetok	**41 381**	**2 766**	**7 014**	**133 213**	**377 810**	**-**	**562 184**

Pohľadávky voči bankám	36 610	-	-	-	-	-	36 610
Dlhové cenné papiere	4 771	2 766	7 014	133 213	377 810	-	525 574
Záväzky	**2 219**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2 219**
Ostatné záväzky	2 219	-	-	-	-	-	2 219
Čistá súvahová pozícia k 31.12.2005	**39 162**	**2 766**	**7 014**	**133 213**	**377 810**	**-**	**559 965**

3. RIZIKO ÚROKOVEJ MIERY

Riziko úrokovej miery spočíva v tom, že hodnota finančného nástroja bude kolísať v dôsledku zmien úrokových sadzieb na trhu a v tom, že splatnosť úročených aktív sa bude líšiť od splatnosti úročených pasív používaných ako zdroj financovania týchto aktív. Z časového vymedzenia, počas ktorého je úroková miera fixovaná na finančný nástroj, vyplýva, do akého rozsahu je uvedený finančný nástroj vystavený riziku úrokovej miery.

Prehľad jednotlivých položiek súvahy podľa zmluvnej zmeny úrokovej miery 31. decembru 2005:

	Do 1 mesiaca	1 až 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1 až 5 rokov	Nad 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
Majetok	**41 381**	**2 766**	**7 014**	**133 213**	**377 810**	**-**	**562 184**
Pohľadávky voči bankám	36 610	-	-	-	-	-	36 610
Dlhové cenné papiere	4 771	2 766	7 014	133 213	377 810	-	525 574
Záväzky	**2 219**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2 219**
Ostatné záväzky	2 219	-	-	-	-	-	2 219
Čistá súvahová pozícia k 31.12.2005	**39 162**	**2 766**	**7 014**	**133 213**	**377 810**	**-**	**559 965**

4. MAJETOK A ZÁVÄZKY PODĽA JEDNOTLIVÝCH CUDZÍCH MIEN

Štruktúra majetku a záväzkov vyjadrených v cudzej mene 31. decembru 2005:

	SKK	EUR	Celkom
Majetok	**31 060**	**531 124**	**562 184**
Pohľadávky voči bankám	31 060	5 550	36 610
Dlhové cenné papiere		525 574	525 574
Záväzky	**1 974**	**245**	**2 219**
Ostatné záväzky	1 974	245	2 219
Čistá súvahová pozícia k 31.12.2005	**29 086**	**530 879**	**559 965**

5. ZOSTATKY A TRANSAKCIE SO SPRIAZNENÝMI STRANAMI

Štruktúra pohľadávok a záväzkov voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám k 31. decembru 2005:

Spoločnosť	*Pohľadávka*	*Záväzok*	*Popis*
VÚB AM, správ. spol., a. s. [2]	-	816	Poplatky za správu podiel. fondu
VÚB AM, správ. spol. , a.s. [2]	-	58	Poplatok za vydanie a odkup pod. listov
Všeobecná úverová banka, a.s. [1]	-	466	Poplatok depozitárovi
Všeobecná úverová banka, a.s. [1]	-	198	Poplatok Custody
Celkom	**-**	**1 538**	

[1] Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti
[2] Spriaznená strana

Štruktúra pohľadávok a záväzkov voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám k 31. decembru 2004:

Spoločnosť v skupine	*Pohľadávka*	*Záväzok*	*Popis*
VÚB AM, správ. spol., a. s. [2]	-	1 104	Poplatky za správu podiel. fondu
VÚB AM, správ. spol. , a.s. [2]	-	133	Poplatok za vydanie a odkup pod. listov
Všeobecná úverová banka, a.s. [1]	-	1 032	Poplatok depozitárovi – dohadné účty
Celkom	**-**	**2 269**	

[1] Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti
[2] Spriaznená strana

Uvedené zostatky záväzkov sú zahrnuté v položkách Ostatné záväzky.

Súhrn transakcií spoločnosti voči podnikom v skupine a ostatnými spriaznenými stranami počas roka 2005:

Spoločnosť	*Výnosy*	*Náklady*	*Popis*
VÚB AM, správ. spol., a.s. [2]	-	10 959	Poplatok za správu
Všeobecná úverová banka, a.s. [1]	-	150	Poplatok za obchodovanie CP
Všeobecná úverová banka, a.s. [1]	-	1 722	Poplatok depozitárovi,popl. custody a bankové poplatky
Všeobecná úverová banka, a.s. [1]	1 079	-	Úroky
Celkom	**1 079**	**12 831**	

[1] Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti
[2] Spriaznená strana

Súhrn transakcií spoločnosti voči podnikom v skupine a ostatnými spriaznenými stranami počas roka 2004:

Spoločnosť	*Výnosy*	*Náklady*	*Popis*
VÚB AM, správ. spol., a.s. [2]	-	13 601	Poplatky za správu
Všeobecná úverová banka, a.s. [1]	-	186	Poplatky za obchodovanie s CP
Všeobecná úverová banka, a.s. [1]	-	2 156	Poplatok depozitárovi a bank. popl.
Všeobecná úverová banka, a.s. [1]	762	-	Úroky
Celkom	**762**	**15 943**	

[1] Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti
[2] Spriaznená strana

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

Počet podielov fondu vlastnených spriaznenými stranami k 31. decembru 2005 a k 31. decembru 2004 je nasledovný:

	2005		*2004*	
	Počet podielov (tisíc ks)	***Podiel na čistej hodnote aktív (%)***	***Počet podielov (tisíc ks)***	***Podiel na čistej hodnote aktív (%)***
Všeobecná úverová banka, a.s. [1]	-	-	-	-
Celkom	**-**	**-**	**-**	**-**

(1)Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti.

K 31. decembru 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.

6. NÁSLEDNÉ UDALOSTI

Po dni účtovnej závierky nedošlo k takým významným udalostiam, ktoré by si vyžadovali vykázanie v poznámkach alebo úpravu účtovných výkazov k 31. decembru 2005.

***

Táto účtovná závierka k 31. decembru 2005 bola zostavená na adrese
VÚB Asset Management, správ. spol., a.s., Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava, Slovenská republika.

Podpis v mene predstavenstva:

RNDr. Ing. M. Matušovič PhD.
Predseda predstavenstva

Ing. G. Hinzeller
Člen predstavenstva

Dátum: 27. januára 2006

Štruktúra dlžných cenných papierov v portfóliu podielového fondu k 31.12.2005 je nasledovná:

Cenný papier	ISIN	Mena	Ks	Nominálna hodnota v tis. CM/Ks	Obstarávacia cena v tis. CM	Obstarávacia cena v tis. Sk	Trhová hodnota		AÚV v tis. Sk	Celková trhová hodnota v tis. Sk	Splatnosť	Úrok v %	Trh
							Trhová hodnota v %	Trhová hodnota v tis. Sk					
A.Kótované cenné papiere na tuzemskej burze													
Medzisúčet				0			-	0	0	0			
B.Kótované cenné papiere na zahraničnej burze													
GOLDMAN SACHS 6.5%	XS0118728756	EUR	550	1	577	24 065	114,0900%	23 746	322	24 068	6.10.2010	6,5	Luxembourg
HUNGARY 5.625%	XS0131593864	EUR	1 000	1	1 101	45 407	111,1900%	42 062	1 112	43 174	27.6.2011	5,625	Luxembourg
CROATIA 6.25%	XS0142739993	EUR	1 000	1	1 095	44 907	108,3100%	40 946	2 140	43 086	11.2.2009	6,25	Luxembourg
FRANCE 5%	FR0000187361	EUR	500 000	0,001	552	22 231	115,0400%	21 781	163	21 944	25.10.2016	5	Paris
BUND ANL 3.8%	AT0000385992	EUR	1 200	1	1 201	49 440	103,9800%	47 223	342	47 565	20.10.2013	3,8	Vienna
IRELAND TSY 4.6%	IE0006857530	EUR	80 000 000	0,00001	843	34 677	111,1700%	33 639	1 002	34 641	18.4.2016	4,6	Dublin
SLOVENIA 5.375%	XS0127672938	EUR	1 000	1	1 076	44 391	110,3300%	41 725	1 504	43 229	11.4.2011	5,375	Luxembourg
LB SCHLESWIG-HOL 4.25%	XS0154943954	EUR	800	1	819	33 734	102,0700%	30 902	342	31 244	26.9.2007	4,25	Luxembourg
ABN-AMRO 4.75%	XS0180772484	EUR	1 000	1	1 024	41 609	109,1400%	41 270	1 816	43 086	4.1.2014	4,75	Amsterdam
FORTIS FINANCE 5.375%	XS0142222198	EUR	1 000	1	1 090	44 015	111,0700%	41 997	1 936	43 933	25.1.2012	5,375	Luxembourg
NETHERLANDS 2.75%	NL0000102101	EUR	1 000 000	0,001	981	39 430	99,4500%	37 619	1 019	38 638	15.1.2009	2,75	Amsterdam
SLOVAKIA 4.5%	XS0192595873	EUR	1 000	1	1 002	40 316	108,2300%	40 943	1 070	42 013	20.5.2014	4,50	Luxembourg
LATVIA 2014 4.25%	XS0189713992	EUR	600	1	616	24 200	105,9500%	24 043	739	24 782	2.4.2014	4,25	Berlin
AUSTRIA 20 3.9%	AT0000386115	EUR	600	1	598	22 763	104,8200%	23 795	418	24 213	15.7.2020	3,9	Frankfurt
Lehman Brothers 4%	XS0213899510	EUR	500	1	514	19 724	102,2100%	19 332	626	19 958	9.3.2015	4	London
					13 089	**530 909**		**511 023**	**14 551**	**525 574**			
SPOLU		-									-	-	-