

POZNÁMKY K PRIEBEŽNEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
K 30. JÚNU 2007

Názov fondu: VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO,  
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 DYNAMICKÉ 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 DYNAMICKÉ 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 fondov tuzemských ako i zahraničných. 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:

- 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 fondy, poskytovať služby podielovým fondom,
- 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 Intesa Sanpaolo S.p.A., Mlynské Nivy 1, 829 90 Bratislava.

#### **Predstavenstvo správcovskej spoločnosti**

Členovia predstavenstva správcovskej spoločnosti k 30. júnu 2007:

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 2007:

Predseda:	Ignacio Jaquotot
Členovia:	Jonathan Charles Locke
	Ing. Elena Kohútiková, PhD.

Správcovská spoločnosť je súčasťou nasledovnej skupiny spoločností:

	<i>Priama materská spoločnosť</i>	<i>Hlavná materská spoločnosť</i>
Meno:	Všeobecná úverová banka, a.s.	Intesa Sanpaolo S.p.A
Sídlo:	Mlynské Nivy 1, 829 90 Bratislava	Turín, Taliansko
Miesto uloženia konsolid. účt. závierky:	Všeobecná úverová banka, a.s. Mlynské Nivy 1, 829 90 Bratislava	Turín, Taliansko

Dňa 28.9.2006 správcovská spoločnosť podala do Národnej banky Slovenska (ďalej len „NBS“) žiadosť o zlúčenie podielového fondu VÚB AM Svetové akcie, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s (ďalej len „SA“) s podielovým fondom VÚB AM Dynamické portfólio, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (ďalej len „DOP“).

NBS jej žiadosti vyhovel a následne na základe rozhodnutia UDK-006/2006/KIPF zo dňa 29.11.2006, ktoré sa stalo právoplatným dňa 1.12.2006 bol podielový fond SA zlúčený s podielovým fondom DOP.

Ku dňu právoplatnosti tohto rozhodnutia sa podielníci zaniknutého podielového fondu stali podielníkmi fondu VÚB AM Dynamické portfólio, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.

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

### **1. PRINCÍP ZOBRAZENIA A NEPRETRŽITÉ TRVANIE SPOLOČNOSTI**

Priebežná účtovná závierka podielového fondu, ktorá pozostáva zo súvahy 30. júnu 2007, výkazu ziskov a strát a poznámok k priebežnej účtovnej závierke k 30. júnu 2007 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 priebežnú účtovnú závierku pripravilo predstavenstvo správcovskej spoločnosti a v zmysle platnej slovenskej legislatívy o priebežnej účtovnej závierke.

Táto priebežná 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.

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

## **2. Hlavné účtovné zásady**

**Zhrnutie hlavných účtovných zásad, ktoré správcovská spoločnosť v podielovom fonde uplatňovala v priebehu I. polroka 2007.**

### **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.

### **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 trhovú cenu 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 Zb. 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) Finančné deriváty**

Finančné deriváty zahŕňajú termínové menové kontrakty, úrokové / menové swapy a opcie, zmluvy o budúcich úrokových sadzbách. Fond používa finančné nástroje na zaistenie rizika úrokových sadzieb a menového rizika spojeného s jeho transakciami na finančných trhoch. Tieto zaistenia sú účtované ako finančné deriváty určené na obchodovanie, pretože hoci pri riadení rizika fondu poskytujú účinné ekonomické zabezpečenie, nespĺňajú kvalifikačné požiadavky na vykazovanie zabezpečenia podľa postupov účtovania.

Derivátové finančné nástroje sa prvotne zaúčtujú v súvahe a následne aj vykazujú v reálnej hodnote. Reálne hodnoty sa získavajú z trhových cien, modelov diskontovaných peňažných tokov a modelov oceňovania opcií. V rámci svojej činnosti fond uzatvára zmluvy na finančné deriváty s cieľom zabezpečenia likvidity, menových a úrokových rizík. Všetky derivátové finančné nástroje sa v prípade kladnej reálnej hodnoty vykazujú ako aktíva a v prípade zápornej reálnej hodnoty ako záväzky. Zmeny reálnej hodnoty derivátových finančných nástrojov určených na obchodovanie sú zahrnuté do riadku „Čistý zisk z finančných operácií“.

Deriváty sa účtujú na podsúvahových a súvahových účtoch odo dňa dohodnutia obchodu do dňa posledného vyrovnania, alebo ukončenia, uplatnenia práva, ich predaja alebo spätného nákupu.

### **d) Dlhodobé a krátkodobé pohľadávky**

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

### **e) Dlhodobé a krátkodobé záväzky**

Záväzky sa účtujú v ich nominálnej hodnote.

### **f) 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 podielníkom 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.

**g) Daň z príjmov podielového fondu, zrážková daň pri vyplatení výnosu z podielového listu**

Pri zdaňovaní postupuje podielový fond v zmysle zákona č. 595/2003 Z.z. o daniach z príjmov. Podielový fond priznáva podielníkom 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 vyčíslenie základu dane podľa §43 odst.9 zákona č. 595/2003 dani z príjmov.

Od 1. apríla 2007 v zmysle zákona o dani z príjmov č. 595/2003 Z.z. § 43 ods. 10 pri vyplatení podielového listu vykoná správcovská spoločnosť zrážku dane z kladného rozdielu medzi vkladom podielníka a vyplatenou nezdanenou sumou.

**h) 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.

**i) 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. 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.

**j) Správčovské poplatky a poplatky depozitárovi**

Správcovská spoločnosť dostáva za správu podielového fondu odplatu, ktorá je vypočítaná z priemernej ročnej čistej hodnoty majetku v podielovom fonde. Správčovské 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 na poplatky a provízie“ v priloženom výkaze ziskov a strát. Depozitár ich vypočítava na základe priemernej ročnej čistej hodnoty majetku v podielovom fonde.

**k) 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 podielníkov na príslušnom účte účtovej skupiny 56 ako „Kapitálový fond podielového fondu“, ktorý je súčasťou vlastného imania podielového fondu.

**I) Záonné požiadavky**

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

K 30. júnu 2007 podielový fond dodržiaval uvedené limity a obmedzenia.

**C. PREHĽAD O ZMENÁCH VO VLASTNOM IMANÍ**

Prehľad o zmenách vo vlastnom imaní k 30. júnu 2007v tis. Sk:

Označenie	Položka	1.1.2006	Zmena	31.12.2006	Zmena	30.06.2007
a	b	1	2	3	4	5
4.	Ostatné kapitálové fondy	-	-	1 724 228	230 189	1 954 417
a)	Predaj podiel. listov	-	-	-	380 592	
b)	Spätný nákup pod. listov	-	-	-	-150 403	
11.	Oceň rozdiely z oceň. majetku v pod. fonde	-	-	177	33 246	33 423
12.	Nerozdelený zisk	-	-	-4 393	0	-4 393
13.	Zisk alebo strata v schvaľovacom konaní			0	30 662	30 662
14.	Zisk alebo strata bežného účtov. obdobia	-	-	30 662	-2 792	27 870
<b>15.</b>	<b>Vlastné imanie (súč. riadkov 1 až 14)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 750 674</b>	<b>291 305</b>	<b>2 041 979</b>

**1. Ostatné kapitálové fondy podielového fondu**

Štruktúra účtu „Ostatné kapitálové fondy podielového fondu“ k 30. júnu 2007:

	Počet podielov (v tis. kusov)	Nominálna hodnota	Emisné ážio	Ostatné kapitálové fondy celkom
Stav k 30.06.2007	1 920 481	1 920 481	33 936	1 954 417
Stav k 31.12.2006	1 701 363	1 701 363	22 865	1 724 228

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 30. júnu 2007.

#### D. PREHĽAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH

prehľad peňažných tokov v mesiacoch I.-VI.roku 2007 a I.-VI. 2006 v tis. Sk:

	2007	2006
<b>Peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>		
Zisk pred zdanením	27 870	7 081
Upravený o:		
Úrokové výnosy	-19 953	-8 963
Dividendové výnosy	-413	0
<i>Prevádzkový zisk pred zmenami stavu pracovného kapitálu</i>	7 504	-1 882
Zmena stavu cenných papierov určených na obchodovanie	-488 147	-738 069
Zmena stavu ostatného majetku	-5 945	0
Zmena stavu ostatných záväzkov	49 825	7 220
Prijaté úroky	19 949	1 953
Prijaté dividendy	413	0
<b>Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>	<b>-416 401</b>	<b>-730 778</b>
<b>Peňažné toky z investičnej činnosti</b>	-	-
<b>Čisté peňažné toky z investičnej činnosti</b>	-	-
<b>Peňažné toky z finančnej činnosti</b>		
Vydávanie podielových listov	380 592	1 388 119
Redemácie (spätne odkupovanie) podielových listov	-150 403	-40 226
<b>Čisté peňažné toky z finančnej činnosti</b>	<b>230 189</b>	<b>1 347 893</b>
<b>Čistý prírastok v peňažných prostriedkoch a peň. ekvivalentoch</b>	<b>-186 212</b>	<b>617 115</b>
<b>Peňažné prostriedky a peň. ekvivalenty k 1. januáru 2007 (2006)</b>	<b>374 413</b>	<b>0</b>
<b>Peňažné prostriedky a peň. ekvivalenty k 30. júnu 2007 (2006)</b>	<b>188 201</b>	<b>617 115</b>

#### 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 30. júnu 2007:

	30.06.2007	31.12.2006
Bežné účty	3 039	651
Termínované vklady	185 321	374 106
<b>Celkom</b>	<b>188 360</b>	<b>374 757</b>

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

K 30. júnu 2007 podielový fond nevykázal tvorbu opravných položiek k pohľadávkam voči bankám.



Štruktúra termínovaných vkladov k 30. júnu 2007 je nasledovná:

<i>Banka</i>	<i>Mena</i>	<i>Istina v tis. Sk</i>	<i>Časovo rozlíšený úrok v tis. Sk</i>	<i>Úroková sadzba</i>	<i>Splatnosť</i>
Všeobecná úverová banka, a. s.	SKK	50 225	14	4,96%	02.07.2007
Všeobecná úverová banka, a. s.	SKK	110 000	138	4,10%	04.07.2007
Všeobecná úverová banka, a.s.	EUR	551	0	3,91%	02.07.2007
Všeobecná úverová banka, a.s.	USD	24 386	7	5,22%	02.07.2007
<b>Celkom</b>		<b>185 162</b>	<b>159</b>		

## 2. CENNÉ PAPIERE

Štruktúra cenných papierov k 30. júnu 2007:

	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Cenné papiere určené na obchodovanie	1 896 820	1 358 037
<b>Celkom</b>	<b>1 896 820</b>	<b>1 358 037</b>

Cenné papiere určené na obchodovanie majú nasledovnú štruktúru:

	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>Cenné papiere určené na obchodovanie</b>		
- dlhové cenné papiere ostatných subjektov	1 308 215	587 235
- akcie	4 822	248 618
- podiely	583 783	522 184
<b>Celkom</b>	<b>1 896 820</b>	<b>1 358 037</b>

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

## 3. DERIVÁTY

Štruktúra položky deriváty na obchodovanie / kladné hodnoty / k 30. júnu 2007 bola nasledovná:

	<i>Druh derivátu</i>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Deriváty – Menové swapy	Na obchodovanie	10 836	0
Deriváty - Menové forwardy	Na obchodovanie	993	15 433
<b>Deriváty spolu</b>		<b>11 829</b>	<b>15 433</b>

Štruktúra položky deriváty na obchodovanie / záporné hodnoty / k 30. júnu 2007 bola nasledovná:

	<i>Druh derivátu</i>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Deriváty – Menové swapy	Na obchodovanie	635	0
Deriváty – Menové forwardy	Na obchodovanie	1 072	0
<b>Deriváty spolu</b>		<b>1 707</b>	<b>0</b>

#### 4. OSTATNÉ ZÁVÄZKY

Štruktúra ostatných záväzkov k 30. júnu 2007 a k 31. decembru 2006:

	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
VÚB AM, správ. spol. a.s. – poplatky za správu	1 734	735
VÚB AM, správ. spol. a.s. – poplatky za vydanie a odkup podielov	593	283
Záväzky voči podielnikom	256	1 905
Záväzky – nevyfakturované služby	656	561
Iné záväzky	50 085	15
<b>Celkom</b>	<b>53 324</b>	<b>3 499</b>

Všetky záväzky k 30. júnu 2007 predstavujú krátkodobé záväzky.

K 30. júnu 2007 podielový fond neevidoval záväzky po lehote splatnosti.

#### 5. VÝNOSY A NÁKLADY

##### a) Čisté úrokové výnosy

Štruktúra úrokových výnosov a nákladov:

	<i>k 30. 6. 2007</i>	
	<i>Výnosy</i>	<i>Náklady</i>
Úroky z cenných papierov	14 326	-
Úroky z vkladov	5 627	-
<b>Celkom</b>	<b>19 953</b>	<b>-</b>

Štruktúra úrokových výnosov a nákladov:

	<b>K 30. 6. 2006</b>	
	<b>Výnosy</b>	<b>Náklady</b>
Úroky z cenných papierov	2 324	-
Úroky z vkladov	6 639	-
<b>Celkom</b>	<b>8 963</b>	<b>-</b>

**b) Náklady na poplatky a provízie**

Rozloženie nákladov na poplatky a provízie je nasledovné:

	<b>k 30.6.2007</b>	<b>k 30.6.2006</b>
Poplatky za správu podielového fondu	7 230	1 594
Poplatok za služby depozitára	610	96
Poplatok custody	205	14
Bankové poplatky	24	43
Poplatky z predaja cenných papierov	657	-
Iné poplatky	3	-
<b>Celkom</b>	<b>8 729</b>	<b>1 747</b>

Správcovskej spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol. a.s. prináleží za správu podielového fondu odplata, ktorá predstavuje 1,05 % priemernej ročnej čistej hodnoty majetku v podielovom fonde.

Depozitárom podielového fondu je Všeobecná úverová banka a.s. Depozitár je povinný viesť podielovému fondu len jeden bežný účet v jednej mene a kontrolovať, či činnosť fondu a výpočet hodnoty podielových listov je v súlade so zákonom č. 594/2003 o kolektívnom investovaní v platnom znení. Depozitárovi za výkon činností podľa zákona č. 594/2003 o kolektívnom investovaní v platnom znení prináleží ročná odplata vo výške 0,10 % priemernej čistej hodnoty majetku v podielovom fonde.

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

Štruktúra čistého zisku/straty z finančných operácií:

	<b>k 30.6.2007</b>	
	<b>Výnosy</b>	<b>Náklady</b>
Zisk (strata) z cenných papierov	32 382	2 949
Realizované kurzové rozdiely	7 346	35 573
Zisk (strata) z derivátov	32 530	17 449
<b>Celkom</b>	<b>72 258</b>	<b>55 971</b>

Štruktúra čistého zisku/straty z finančných operácií:

	<i>k 30.6.2006</i>	
	<i>Výnosy</i>	<i>Náklady</i>
Zisk (strata) z cenných papierov	0	0
Realizované kurzové rozdiely	722	861
<b>Celkom</b>	<b>722</b>	<b>861</b>

#### **d) Výnosy z vkladov do základného imania**

	<i>k 30.6.2007</i>	<i>k 30.6.2006</i>
Dividendy z akcií	413	0
<b>Celkom</b>	<b>413</b>	<b>0</b>

Daň z dividend je za obdobie január - jún 2007 vo výške 54 tis. Sk.

## **F. PREHEAD O INÝCH AKTÍVACH A O INÝCH PASÍVACH**

Štruktúra podsúvahy k 30. júnu 2006 a k 31. decembru 2006 je nasledovná:

	<i>k 30.06.2007</i>	<i>k 31.12.2006</i>
Pohľadávky z pevných term.operácií s menovými nástrojmi	803 291	332 057
Závazky z pevných term.operácií s menovými nástrojmi	-793 169	-316 624
Usporiadací účet pevných term. operácií s menovými nástrojmi	-10 122	-15 433

## **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) s NAV dňom úhrady. V ocenení fondov sa dňom úhrady realizuje zápis záväzkov a až dňom vydania podielu (T+1) je pripisovaný ako predaný podiel s NAV dňom úhrady (T+ 0). Z uvedeného dôvodu k 30. júnu 2007 sa nevykazuje rovnaký počet podielov.
2. Závazkové účty týkajúce sa bežného roku, ktoré z objektívneho dôvodu neboli zohľadnené pri výpočte hodnoty majetku pre účely stanovenia NAV k 30. júnu 2007.

**VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO,**  
**otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a. s.**  
 Poznámky k 30. júnu 2007  
 (Údaje v tabuľkách vyjadrené v tis. Sk)

3. Odlišný kurz NBS použitý pri prepočte majetku a záväzkov v cudzej mene k 30. júnu 2007. V účtovníctve sa používa kurz NBS z daného dňa (T+0), kým v ocenení fondov pre účely stanovenia NAV sa používa kurz NBS z nasledujúceho dňa (T+1).

Tabuľka uvádza výpočet hodnoty podielového listu k 30. júnu 2007 pre účely stanovenia NAV a podľa účtovníctva fondu k 30. júnu 2007:

	<i>Hodnota majetku fondu pre výpočet hodnoty podielového listu v tis. Sk</i>	<i>Hodnota podľa účtovníctva v tis. Sk</i>
<b>AKTÍVA</b>	<b>2 092 044</b>	<b>2 097 010</b>
Cenné papiere vrátane časovo rozlíšeného úroku	1 836 514	1 896 820
Pohľadávky voči bankám vrátane časovo rozlíšeného úroku	188 084	188 360
Deriváty	11 829	11 829
Ostatné pohľadávky	55 617	1
<b>ZÁVÄZKY</b>	<b>58 292</b>	<b>55 031</b>
Závazky voči podielnikom	161	256
Závazky voči správcovskej spoločnosti	1 675	1 734
Závazky voči depozitárovi	604	610
Závazky custody	44	46
Deriváty	1 707	1 707
Ostatné záväzky	53 942	50 518
Závazky voči ŠR	159	160
<b>ČISTÁ HODNOTA AKTÍV</b>	<b>2 033 752</b>	<b>2 041 979</b>
Počet podielov (v kusoch)	1 917 075	1 920 481
<b>Cena podielového listu k 30.06.2007</b>	<b>1,0609</b>	<b>1,0633</b>

## 2. ZOSTATKY A TRANSAKČIE SO SPRIAZNENÝMI STRANAMI

Štruktúra pohľadávok a záväzkov voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám k 30. júnu 2007

<i>Spoločnosť</i>	<i>Pohľadávka</i>	<i>Záväzok</i>	<i>Popis</i>
VÚB AM, správ. spol., a. s. <sup>(2)</sup>		1 734	Poplatok za správu fondu
VÚB AM, správ. spol., a. s. <sup>(2)</sup>	-	593	Poplatok za vydanie a odkup pod. listov
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(1)</sup>	-	610	Poplatok depozitárovi
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(1)</sup>	-	46	Poplatok custody
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(1)</sup>	-	1 707	Deriváty
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(1)</sup>	-	49 925	Závazky z nákupu CP
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(1)</sup>	1	-	Pohľadávka za predaj CP
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(1)</sup>	11 829	-	Deriváty
<b>Celkom</b>	<b>11 830</b>	<b>54 615</b>	

<sup>(1)</sup> Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

<sup>(2)</sup> Spriaznená strana

**VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO,**  
**otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a. s.**  
 Poznámky k 30. júnu 2007  
 (Údaje v tabuľkách vyjadrené v tis. Sk)

Štruktúra pohľadávok a záväzkov voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám k 31. decembru 2006

<b>Spoločnosť</b>	<b>Pohľadávka</b>	<b>Záväzok</b>	<b>Popis</b>
VÚB AM, správ. spol., a. s. <sup>(2)</sup>		735	Poplatok za správu fondu
VÚB AM, správ. spol., a. s. <sup>(2)</sup>	-	283	Poplatok za vydanie a odkup pod. listov
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(1)</sup>	-	381	Poplatok depozitárovi
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(1)</sup>	-	180	Poplatok custody
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(1)</sup>	5 946	-	Pohľadávka za predaj CP
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(1)</sup>	15 433	-	Forward - derivát
<b>Celkom</b>	<b>21 379</b>	<b>1 579</b>	

<sup>(1)</sup> Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

<sup>(2)</sup> Spriaznená strana

Uvedené zostatky záväzkov sú zahrnuté v položkách Ostatné záväzky (pozri bod 4 poznámok).

Súhrn transakcií podielového fondu voči podnikom v skupine a ostatným spriaznenými stranami počas I – VI. 2007:

<b>Spoločnosť</b>	<b>Výnosy</b>	<b>Náklady</b>	<b>Popis</b>
VÚB AM, správ. spol., a.s. <sup>(2)</sup>	-	7 230	Poplatok za správu
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(1)</sup>	-	660	Poplatok za obchodovanie CP
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(1)</sup>	-	634	Poplatok depozitárovi a bankové poplatky
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(1)</sup>	-	205	Poplatok custody
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(1)</sup>	5 627	-	Úroky
<b>Celkom</b>	<b>5 627</b>	<b>8 729</b>	

Súhrn transakcií podielového fondu voči podnikom v skupine a ostatným spriaznenými stranami počas I.-VI. 2006:

<b>Spoločnosť</b>	<b>Výnosy</b>	<b>Náklady</b>	<b>Popis</b>
VÚB AM, správ. spol., a.s. <sup>(2)</sup>	-	1 594	Poplatok za správu
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(1)</sup>	-	0	Poplatok za obchodovanie CP
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(1)</sup>	-	139	Poplatok depozitárovi a bankové poplatky
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(1)</sup>	-	14	Poplatok custody
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(1)</sup>	6 639	-	Úroky
<b>Celkom</b>	<b>6 639</b>	<b>1 747</b>	

<sup>(1)</sup> Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

<sup>(2)</sup> Spriaznená strana

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

Dynamické portfólio má vo svojom portfóliu aj cenné papiere – podielové listy Vyváženého rastového fondu, Dlhopisového korunového fondu, Dlhopisového konvergentného fondu a Peňažného korunového fondu.

**VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO,**  
**otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a. s.**  
Poznámky k 30. júnu 2007  
(Údaje v tabuľkách vyjadrené v tis. Sk)

---

Počet vlastnených podielov spriaznených strán k 30.júnu 2007 je nasledovný:

	30. 06. 2007
	Počet podielov (tisíc ks)
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(1)</sup>	-
VÚB AM Vyvážený rastový fond, o.p.f. <sup>(2)</sup>	31 011
VÚB AM Dlhopisový korunový fond, o.p.f. <sup>(2)</sup>	111 772
VÚB AM Dlhopisový konvergentný fond, o.p.f. <sup>(2)</sup>	164 963
VÚB AM Peňažný korunový fond, o.p.f. <sup>(2)</sup>	182 962
<b>Celkom</b>	<b>490 708</b>

<sup>(1)</sup> Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

<sup>(2)</sup> Spriaznená strana

Počet vlastnených podielov spriaznených strán k 31.decembru 2006 je nasledovný:

	31. 12. 2006
	Počet podielov (tisíc ks)
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(1)</sup>	-
VÚB AM Vyvážený rastový fond, o.p.f. <sup>(2)</sup>	7 401
VÚB AM Dlhopisový korunový fond, o.p.f. <sup>(2)</sup>	54 249
VÚB AM Dlhopisový konvergentný fond, o.p.f. <sup>(2)</sup>	164 963
VÚB AM Peňažný korunový fond, o.p.f. <sup>(2)</sup>	224 553
<b>Celkom</b>	<b>451 166</b>

<sup>(1)</sup> Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

<sup>(2)</sup> Spriaznená strana

K 30. júnu 2007 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. NÁSLEDNÉ UDALOSTI

Po dni priebežnej účtovnej závierky nedošlo k takým významným udalostiam, ktoré by si vyžadovali vykázanie v poznámkach alebo úpravu účtovných výkazov k 30. júnu 2007.

\*\*\*

Táto priebežná účtovná závierka k 30. júnu 2007 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. Marian Matušovič PhD.  
predseda predstavenstva

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Juraj Vaško  
člen predstavenstva

Dátum: 20. augusta 2007