

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
K 31. DECEMBRU 2007

Názov fondu: VÚB AM KONZERVATÍVNE 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 FONDĚ A PREDMET ČINNOSTI

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

- vytváranie a spravovanie podielových fondov,
- riadenie portfólia tvoreného jedným alebo viacerými investičnými nástrojmi v súlade s poverením klienta na základe zmluvy o riadení portfólia oddelene od portfólia iných klientov, vo vzťahu k investičným nástrojom podľa § 5 písm. a), b), c), d), e), f) Zákona č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách, a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej len "Zákon o cenných papieroch"),
- poradenská činnosť vo veciach týkajúcich sa investovania do investičných nástrojov vo vzťahu k investičným nástrojom podľa § 5 písm. a), b), c), d), e), f) Zákona o cenných papieroch,
- vykonávanie ďalších činností podľa zákona č. 385/1999 Z.z. o kolektívnom investovaní v znení neskorších právnych predpisov.

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 31. decembru 2007:

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

Dozorná rada správcovskej spoločnosti

Členovia dozornej rady správcovskej spoločnosti k 31. decembru 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

B. POUŽITÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY A METÓDY

1. PRINCÍP ZOBRAZENIA A NEPRETRŽITÉ TRVANIE SPOLOČNOSTI

Účtovná závierka podielového fondu, ktorá pozostáva zo súvahy 31. decembru 2007, výkazu ziskov a strát a poznámok k účtovnej závierke k 31. decembru 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 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 23. marca 2007.

Použitá mena v 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

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 2007 a 2006.

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

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). 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 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

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 a záväzky, ktorých obstarávací cena bola vyjadrená v cudzej mene, sa prepočítavajú 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) 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 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.

l) 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 31. decembru 2007 podielový fond dodržiaval uvedené limity a obmedzenia.

C. PREHĽAD O ZMENÁCH VO VLASTNOM IMANÍ

Prehľad o zmenách vo vlastnom imaní k 31. decembru 2007 v tis. Sk:

Označenie	Položka	1.1.2006	Zmena	31.12.2006	Zmena	31.12.2007
a	b	1	2	3	4	5
4.	Ostatné kapitálové fondy	-	2 993 684	2 993 684	810 613	3 804 297
a)	Predaj podiel. listov	-	4 266 653	-	1 362 511	-
b)	Spätný nákup pod. listov	-	-1 272 969	-	-551 898	-
11.	Oceň rozdiely z oceň. majetku v pod. fonde	-	-19 556	-19 556	9 096	-10 460
12.	Nerozdelený zisk	-	-285 818	-285 818	38 043	-247 775
14.	Zisk alebo strata bežného účtov. obdobia	-	38 043	38 043	24 405	62 448
15.	Vlastné imanie (súč. riadkov 1 až 14)	-	2 726 353	2 726 353	882 157	3 608 510

1. Ostatné kapitálové fondy podielového fondu

Štruktúra účtu „Ostatné kapitálové fondy podielového fondu“ k 31. decembru 2007 a k 31. decembru 2006:

	Počet podielov (v tis. kusov)	Nominálna hodnota	Emisné ážio	Ostatné kapitálové fondy celkom
Stav k 31.12.2007	3 420 748	3 420 748	383 549	3 804 297
Stav k 31.12.2006	2 649 892	2 649 892	343 792	2 993 684

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 2007.

D. PREHĽAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH

prehľad peňažných tokov v roku 2007 a v roku 2006 v tis. Sk:

	2007	2006
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		
Zisk pred zdanením	62 448	38 043
Upravený o:		
Úrokové výnosy	-84 116	-39 783
Dividendové výnosy	-	-
<i>Prevádzkový zisk pred zmenami stavu pracovného kapitálu</i>	<i>-21 668</i>	<i>-1 740</i>
Zmena stavu cenných papierov určených na obchodovanie	-1 022 795	-1 558 838
Zmena stavu ostatného majetku	34 632	-53 654
Zmena stavu ostatných záväzkov	-621	5 679
Prijaté úroky	79 784	21 657
Prijaté dividendy	-	-
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	-930 668	-1 586 896
Peňažné toky z investičnej činnosti		
Čisté peňažné toky z investičnej činnosti	-	-
Peňažné toky z finančnej činnosti		
Vydávanie podielových listov	1 362 511	3 292 488
Redemácie (spätne odkupovanie) podielových listov	-551 898	-1 272 969
Zlúčenie fondov (2006)	-	102 426
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	810 613	2 121 945
Čistý prírastok v peňažných prostriedkoch a peňažných ekvivalentoch	-120 055	535 049
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 1. januáru 2007 (2006)	535 049	0
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 31. decembru 2007 (2006)	414 994	535 049

Pre účely prehľadu o peňažných tokoch sa za peniaze a peňažné ekvivalenty považujú bežné účty vedené v bankách a termínované vklady s dohodnutou dobou splatnosti kratšou ako 3 mesiace.

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 2006:

	31.12.2007	31.12.2006
Bežné účty	489	526
Termínované vklady	414 505	535 061
Celkom	414 994	535 587

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

K 31. decembru 2007 a 2006 podielový fond nevykazoval opravné položky k pohľadávkam voči bankám.

Štruktúra termínovaných vkladov k 31. decembru 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	150 000	222	4,10 %	02.01.2008
Všeobecná úverová banka, a. s.	SKK	150 000	85	4,10 %	09.01.2008
Všeobecná úverová banjka, a.s.	SKK	99 906	5	1,82%	02.01.2008
Všeobecná úverová banka, a.s.	EUR	12 491	1	3,35%	02.01.2008
Všeobecná úverová banka, a.s.	USD	1 794	1	4,4975 %	02.012008
Celkom		414 191	314		

Štruktúra termínovaných vkladov k 31. decembru 2006 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	93 490	23	3,12 %	02.01.2007
Všeobecná úverová banka, a. s.	SKK	30 000	19	4,60 %	10.01.2007
Všeobecná úverová banjka, a.s.	SKK	100 000	153	4,60 %	03.01.2007
Všeobecná úverová banka, a.s.	EUR	53 447	15	3,45 %	02.01.2007
Všeobecná úverová banka, a.s.	USD	56 528	24	5,06 %	02.012007
Slovenská sporiteľňa, a.s.	SKK	201 058	304	4,59 %	03.01.2007
Celkom		534 523	538		

2. CENNÉ PAPIERE

Štruktúra cenných papierov k 31. decembru 2007 a k 31. decembru 2006:

Popis	31. 12. 2007	31. 12. 2006
Cenné papiere určené na obchodovanie		
- akcie	1 085 356	753 281
- dlhové cenné papiere ostatných subjektov	2 122 743	1 391 267
Z toho:		
- dlhopisy slovenských bánk	976 398	526 555
- dlhopisy zahraničných bánk	522 497	484 903
- štátne dlhopisy	623 848	379 809
Celkom	3 208 099	2 144 548

3. DERIVÁTY

Štruktúra položky deriváty na obchodovanie / kladné hodnoty / k 31. decembru 2007 a 31. decembru 2007 bola nasledovná:

	<i>Druh derivátu</i>	31.12.2007	31.12.2006
Deriváty – Menové swapy	Na obchodovanie	76	0
Deriváty - Menové forwardy	Na obchodovanie	0	19 033
Deriváty spolu		76	19 033

Štruktúra položky deriváty na obchodovanie / záporné hodnoty / k 31. decembru 2007a k 31. decembru 2006 bola nasledovná:

	<i>Druh derivátu</i>	31.12.2007	31.12.2006
Deriváty – Menové swapy	Na obchodovanie	6 825	0
Deriváty – Menové forwardy	Na obchodovanie	1 008	0
Deriváty spolu		7 833	0

4. OSTATNÉ ZÁVÄZKY

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

	31.12.2007	31.12.2006
VÚB AM, správ. spol. a.s. – poplatky za správu	2 682	688
VÚB AM, správ. spol. a.s. – poplatky za vydanie a odkup podielov	902	668
Záväzky voči podielnikom	2 117	4 915
Poplatok depozitárovi	796	1 176
Poplatok custody	56	-
Záväzky – zrážková daň z výnosov z PL	271	-
Iné záväzky	2	0
Celkom	6 826	7 447

Všetky záväzky k 31. decembru 2007 predstavujú krátkodobé záväzky.

K 31. decembru 2007 podielový fond neevidoval záväzky po lehote splatnosti.

5. VÝNOSY A NÁKLADY

a) Čisté úrokové výnosy

Štruktúra úrokových výnosov a nákladov k 31. decembru 2007a k 31. decembru 2006 je nasledovná:

	K 31.12.2007	K 31.12.2006
	Výnosy	Výnosy
Úroky z cenných papierov	68 803	20 732
Úroky z vkladov	15 313	19 051
Celkom	84 116	39 783

b) Náklady na poplatky a provízie

Rozloženie nákladov na poplatky a provízie je nasledovné:

	31.12.2007	31.12.2006
Poplatky za správu podielového fondu	22 664	4 019
Poplatok za služby depozitára	1 351	402
Poplatok custody	557	145
Bankové poplatky	102	100
Poplatok za predaj CP	156	-
Celkom	24 830	4 666

Správčovskej spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol. a.s. prináleží za správu podielového fondu odplata, ktorá predstavuje 0,9 % 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 0,05 % priemernej čistej hodnoty majetku v podielovom fonde.

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

Štruktúra čistého zisku/straty z finančných operácií:

	K 31.12.2007		K 31.12.2006	
	Výnosy	Náklady	Výnosy	Náklady
Zisk (strata) z cenných papierov	9 933	2 559	57	55
Realizované kurzové rozdiely	5 601	20 303	1 341	17 459
Zisk (strata) z derivátov	37 514	27 356	19 033	-
Celkom	53 048	50 218	20 431	17 514

F. PREHĽAD O INÝCH AKTÍVACH A O INÝCH PASÍVACH

Štruktúra podsúvahy k 31. decembru 2007 a k 31. decembru 2006 je nasledovná:

	<i>k 31.12.2007</i>	<i>k 31.12.2006</i>
Pohľadávky z pevných term.operácií s menovými nástrojmi	547 344	523 810
Závazky z pevných term.operácií s menovými nástrojmi	-555 101	-504 777
Usporiadací účet pevných term. operácií s menovými nástrojmi	7 757	-19 033

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 do záväzkov a až dňom vydania podielu (T+1) je pripisovaný ako predaný podiel s NAV dňom úhrady (T+0). Z uvedeného dôvodu k 31. decembru 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 31. decembru 2007.
3. Odlišný kurz NBS použitý pri prepočte majetku a záväzkov v cudzej mene k 31. decembru 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).

VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO,
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a. s.
 Poznámky k 31. decembru 2007
 (Údaje v tabuľkách vyjadrené v tis. Sk)

Tabuľka uvádza výpočet hodnoty podielového listu k 31. decembru 2007 pre účely stanovenia NAV a podľa účtovníctva fondu k 31. decembru 2007:

	<i>Hodnota majetku fondu pre výpočet hodnoty podielového listu v tis. Sk</i>	<i>Hodnota podľa účtovníctva v tis. Sk</i>
AKTÍVA	3 623 193	3 623 169
Cenné papiere vrátane časovo rozlíšeného úroku	3 208 120	3 208 099
Pohľadávky voči bankám vrátane časovo rozlíšeného úroku	414 997	414 994
Deriváty	76	76
ZÁVÄZKY	16 650	14 659
Závazky voči podielnikom	1 082	2 117
Závazky voči správcovskej spoločnosti	2 682	2 682
Závazky voči depozitárovi	796	796
Závazky custody	56	56
Závazky – zrážková daň z výnosov z PL	268	271
Deriváty	7 833	7 833
Ostatné záväzky	3 933	904
ČISTÁ HODNOTA AKTÍV	3 606 543	3 608 510
Počet podielov (v kusoch)	3 418 862	3 420 748
Cena podielového listu k 31.12.2007	1,0549	1,0549

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 najobzretnejšieho 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 2007:

	Do 1 mesiaca	1 až 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1 až 5 rokov	Nad 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
Majetok	434 442	31 827	143 405	1 569 773	358 366	1 085 356	3 623 169
Pohľadávky voči bankám	414 994	-	-	-	-	-	414 994
Dlhové cenné papiere	19 448	31 751	143 405	1 569 773	358 366	-	2 122 743
Podielové listy	-	-	-	-	-	1 085 356	1 085 356
Deriváty	-	76	-	-	-	-	76
Ostatné pohľadávky	-	-	-	-	-	-	-
Záväzky	6 826	7 833	-	-	-	-	14 659
Ostatné záväzky	6 826	-	-	-	-	-	6 826
Deriváty	-	7 833	-	-	-	-	7 833
Čistá súvahová pozícia k 31.12.2007	427 616	23 994	143 405	1 569 773	358 366	1 085 356	3 608 510

Zostatková splatnosť majetku a záväzkov k 31. decembru 2006:

	Do 1 mesiaca	1 až 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1 až 5 rokov	Nad 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
Majetok	628 194	74 748	13 103	881 508	382 966	753 281	2 733 800
Pohľadávky voči bankám	535 587	-	-	-	-	-	535 587
Dlhové cenné papiere	57 975	55 715	13 103	881 508	382 966	-	1 391 267
Podielové listy	-	-	-	-	-	753 281	753 281
Deriváty	-	19 033	-	-	-	-	19 033
Ostatné pohľadávky	34 632	-	-	-	-	-	34 632
Záväzky	7 447	-	-	-	-	-	7 447
Ostatné záväzky	7 447	-	-	-	-	-	7 447
Čistá súvahová pozícia k 31.12.2006	620 747	74 748	13 103	881 508	382 966	753 281	2 726 353

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 2007:

	Do 1 mesiaca	1 až 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1 až 5 rokov	Nad 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
Majetok	1 089 241	437 871	609 196	312 691	88 814	1 085 356	3 623 169
Pohľadávky voči bankám	414 994	-	-	-	-	-	414 994
Dlhové cenné papiere	674 247	437 795	609 196	312 691	88 814	-	2 122 743
Podielové listy	-	-	-	-	-	1 085 356	1 085 356
Deriváty	-	76	-	-	-	-	76
Ostatné pohľadávky	-	-	-	-	-	-	-
Závazky	6 826	7 833	-	-	-	-	14 659
Deriváty	-	7 833	-	-	-	-	7 833
Ostatné záväzky	6 826	-	-	-	-	-	6 826
Čistá súvahová pozícia k 31.12.2007	1 082 415	430 038	609 196	312 691	88 814	1 085 356	3 608 510

Prehľad jednotlivých položiek súvahy podľa zmluvnej zmeny úrokovej miery 31. decembru 2006:

	Do 1 mesiaca	1 až 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1 až 5 rokov	Nad 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
Majetok	1 146 050	489 714	49 329	277 433	17 993	753 281	2 733 800
Pohľadávky voči bankám	535 587	-	-	-	-	-	535 587
Dlhové cenné papiere	575 831	470 681	49 329	277 433	17 993	-	1 391 267
Podielové listy	-	-	-	-	-	753 281	753 281
Deriváty	-	19 033	-	-	-	-	19 033
Ostatné pohľadávky	34 632	-	-	-	-	-	34 632
Závazky	7 447	-	-	-	-	-	7 447
Ostatné záväzky	7 447	-	-	-	-	-	7 447
Čistá súvahová pozícia k 31.12.2006	1 138 603	489 714	49 329	277 433	17 993	753 281	2 726 353

4. MAJETOK A ZÁVÄZKY PODĽA JEDNOTLIVÝCH CUDZÍCH MIEN

Štruktúra majetku a záväzkov vyjadrených v cudzej mene 31. decembru 2007:

	SKK	USD	EUR	Celkom
Majetok	3 278 664	64 374	280 131	3 623 169
Pohľadávky voči bankám	400 404	1 931	12 659	414 994
Dlhové cenné papiere	1 985 594	0	137 149	2 122 743
Podielové listy	892 590	62 443	130 323	1 085 356
Deriváty	76	-	-	76
Ostatné pohľadávky	-	-	-	-
Záväzky	14 659	0	0	14 659
Ostatné záväzky	6 826	-	-	6 826
Deriváty	7 833	-	-	7 833
Čistá súvahová pozícia k 31.12.2007	3 264 005	64 374	280 131	3 608 510

Štruktúra majetku a záväzkov vyjadrených v cudzej mene 31. decembru 2006:

	SKK	USD	EUR	Celkom
Majetok	2 208 219	188 970	336 611	2 733 800
Pohľadávky voči bankám	425 244	56 709	53 634	535 587
Dlhové cenné papiere	1 085 435	78 225	227 607	1 391 267
Podielové listy	678 507	19 404	55 370	753 281
Deriváty	19 033	-	-	19 033
Ostatné pohľadávky	-	34 632	-	34 632
Záväzky	7 249	191	7	7 447
Ostatné záväzky	7 249	191	7	7 447
Čistá súvahová pozícia k 31.12.2006	2 200 970	188 779	336 604	2 726 353

5. ZOSTATKY A TRANSAKIE SO SPRIAZNENÝMI STRANAMI

Štruktúra pohľadávok a záväzkov voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám k 31. decembru 2007:

Spoločnosť	Pohľadávka	Záväzok	Popis
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽²⁾		2 682	Poplatok za správu fondu
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽²⁾	-	902	Poplatok za vydanie a odkup pod. listov
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	-	796	Poplatok depozitárovi
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	-	56	Poplatok custody
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	546 919	-	Cenné papiere na obchodovanie
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	76	7 833	Deriváty
Celkom	546 995	12 269	

⁽¹⁾ Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

⁽²⁾ Spriaznená strana

VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO,
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a. s.
 Poznámky k 31. decembru 2007
 (Údaje v tabuľkách vyjadrené v tis. Sk)

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

Spoločnosť	Pohľadávka	Záväzok	Popis
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽²⁾		688	Poplatok za správu fondu
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽²⁾	-	668	Poplatok za vydanie a odkup pod. listov
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	-	795	Poplatok depozitárovi
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	-	381	Poplatok custody
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	34 632	-	Pohľadávka za cenný papier
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	336 305	-	Cenné papiere na obchodovanie
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	19 033	-	Forward - derivát
Celkom	389 970	2 532	

⁽¹⁾ Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

⁽²⁾ 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 k 31. decembru 2007:

Spoločnosť	Výnosy	Náklady	Popis
VÚB AM, správ. spol., a.s. ⁽⁵⁾	-	22 664	Poplatok za správu
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	-	156	Poplatok za obchodovanie CP
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	-	1 453	Poplatok depozitárovi a bankové poplatky
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	-	557	Poplatok custody
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	32 791	-	Úroky
Celkom	32 791	24 830	

Súhrn transakcií podielového fondu voči podnikom v skupine a ostatným spriaznenými stranami k 31. decembru 2006:

Spoločnosť	Výnosy	Náklady	Popis
VÚB AM, správ. spol., a.s. ⁽⁵⁾	-	4 019	Poplatok za správu
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	-	-	Poplatok za obchodovanie CP
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	-	502	Poplatok depozitárovi a bankové poplatky
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	-	145	Poplatok custody
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	22 740	-	Úroky
Celkom	22 740	4 666	

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

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

Počet vlastnených podielov spriaznených strán k 31. decembru 2007 a k 31. decembru 2006 je nasledovný:

	31. 12. 2007	31. 12. 2006
	<i>Počet podielov (tisíc ks)</i>	<i>Počet podielov (tisíc ks)</i>
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	-	-
VÚB AM Dlhopisový korunový fond, o.p.f. ⁽²⁾	215 780	100 712
VÚB AM Dlhopisový konvergentný fond, o.p.f. ⁽²⁾	206 192	165 024
VÚB AM Peňažný korunový fond, o.p.f. ⁽²⁾	312 946	312 946
Celkom	734 918	578 682

⁽¹⁾ Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

⁽²⁾ Spriaznená strana

K 31. decembru 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.

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 2007.

Táto účtovná závierka k 31. decembru 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: 8. februára 2008