



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

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

Obsah

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

Správa nezávislého audítora

Podielnikom otvoreného podielového fondu VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.:

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

Zodpovednosť štatutárneho orgánu za účtovnú závierku

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

Zodpovednosť audítora

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

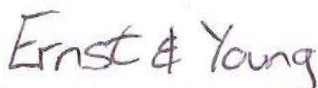
Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie auditorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika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

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

Názor

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

16. marca 2012
Bratislava, Slovenská republika



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



Ing. Peter Matejička
Licencia SKAU č. 909

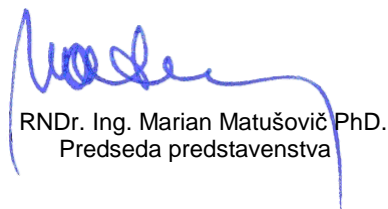
Súvaha k 31. decembru 2011

(v eurách)

	December 2011	December 2010
Aktíva		
I Investičný majetok	34 818 381	51 369 021
1 Dlhopisy	12 110 663	20 957 872
<i>a bez kupónov</i>	923 030	5 571 927
<i>b s kupónmi</i>	11 187 633	15 385 945
2 Akcie	-	-
3 Podielové listy	21 267 214	28 658 774
<i>a otvorených podielových fondov</i>	20 152 067	25 223 516
<i>b ostatné</i>	1 115 147	3 435 258
4 Krátkodobé pohľadávky	1 402 635	1 502 320
5 Obrátené repoobchody	-	-
6 Deriváty	37 869	250 055
7 Drahé kovy	-	-
II Neinvestičný majetok	2 988 242	1 536 174
8 Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	2 978 882	1 528 492
9 Ostatný majetok	9 360	7 682
	<u>37 806 623</u>	<u>52 905 195</u>
Pasíva		
I Záväzky	1 114 371	228 916
1 Záväzky voči bankám	-	-
2 Záväzky z vrátenia podielov	78 675	27 676
3 Záväzky voči správcovskej spoločnosti	39 098	55 342
4 Deriváty	971 481	111 270
5 Repoobchody	-	-
6 Ostatné záväzky	25 117	34 628
II Vlastné imanie	36 692 252	52 676 279
7 Podielové listy, z toho	36 692 252	52 676 279
<i>a fondy z ocenenia</i>	-	-
<i>b zisk/(strata) bežného účtovného obdobia</i>	(3 019 539)	1 722 025
	<u>37 806 623</u>	<u>52 905 195</u>

Poznámky na stranách 6 až 21 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

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



RNDr. Ing. Marian Matušovič PhD.
Predseda predstavenstva



Ing. Juraj Vaško
Člen predstavenstva

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

(v eurách)

	December 2011	December 2010
1 Výnosy z úrokov	471 405	473 286
2 Výnosy z podielových listov	115 959	133 355
3 Výnosy z dividend	-	-
4a Zisk/(strata) z predaja cenných papierov	(2 866 953)	2 037 784
5b Zisk/(strata) z predaja devíz	166 799	446 943
6c Zisk/(strata) z derivátov	(265 461)	(742 473)
7d Zisk/(strata) z predaja drahých kovov	-	-
8e Zisk/(strata) z predaja iného majetku	1 034	506
I Výnos z majetku vo fonde	(2 377 217)	2 349 401
f Transakčné náklady	(10 819)	(11 630)
g Bankové a iné poplatky	(20 361)	(21 342)
II Čistý výnos z majetku vo fonde	(2 408 397)	2 316 429
h Náklady na financovanie fondu	(9 356)	(8 500)
h1 náklady na úroky	-	(7)
h2 náklady na dane a poplatky	(9 356)	(8 493)
III Čistý zisk/(strata) zo správy majetku vo fonde	(2 417 753)	2 307 929
i Náklady na odplatu za správu fondu	(554 678)	(532 958)
j Náklady na odplaty za služby depozitára	(47 108)	(52 946)
Zisk/(strata)	(3 019 539)	1 722 025

Poznámky na stranách 6 až 21 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O FONDE

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

Podielový fond nie je právnickou osobou.

Hlavným predmetom činnosti správcovskej spoločnosti, ktorá podielový fond spravuje je vytváranie a spravovanie podielových fondov.

Správcovská spoločnosť vedie v podielovom fonde účtovníctvo a výkazníctvo oddelene od svojho majetku.

Depozitár

Depozitárom správcovskej spoločnosti je Všeobecná úverová banka, a.s., člen skupiny Intesa Sanpaolo S.p.A., Mlynské Nivy 1, 829 90 Bratislava.

Predstavenstvo správcovskej spoločnosti

Členovia predstavenstva spoločnosti k 31. decembru 2011 a 2010:

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

Dozorná rada správcovskej spoločnosti

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

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

Správcovská spoločnosť je súčasťou nasledovnej skupiny spoločností:

	Priama materská spoločnosť	Hlavná materská spoločnosť
Meno:	Všeobecná úverová banka, a.s.	Intesa Sanpaolo S.p.A
Sídlo a miesto uloženia konsolidovanej účtovnej závierky:	Mlynské Nivy 1, 829 90 Bratislava	Piazza San Carlo 156, 10 121 Turín, Taliansko

B. POUŽITÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY A ÚČTOVNÉ METÓDY

1. Princíp zobrazenia a nepretržité trvanie spoločnosti

Riadna účtovná závierka podielového fondu, ktorá pozostáva zo súvahy k 31. decembru 2011, výkazu ziskov a strát a poznámok k účtovnej závierke bola pripravená v súlade so Zákonom č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve a Opatrením Ministerstva financií Slovenskej republiky z 13. decembra 2007 č. 25835/2008-74, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o usporiadaní a označovaní položiek účtovnej závierky pre podielové fondy, dôchodkové fondy a doplnkové dôchodkové fondy (ďalej len „Opatrenie MF SR“).

Táto účtovná závierka bola vyhotovená na princípe časového rozlíšenia, t. j. vplyv transakcií a ostatných udalostí sa vykazuje v čase ich vzniku a v účtovnej závierke sa vykazujú v období, s ktorým súvisia a na základe predpokladu, že podielový fond bude pokračovať vo svojej činnosti.

Účtovnú závierku za predchádzajúce účtovné obdobie schválilo predstavenstvo spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. dňa 14. marca 2011.

Použitá mena v účtovnej závierke je euro (ďalej len „eur“) a všetky zostatky sú uvedené v eurách, pokiaľ nie je uvedené inak.

Záporné hodnoty sú uvedené v zátvorkách.

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

2. Hlavné účtovné zásady

2.1 Významné zmeny oproti predchádzajúcemu účtovnému obdobiu

Účtovné metódy popísané nižšie boli konzistentne uplatňované v priebehu účtovného obdobia.

2.2 Cenné papiere

Cenné papiere vo vlastníctve podielového fondu obsahujú dlhopisy, akcie a podielové listy a sú kategorizované ako investičný majetok.

Cenné papiere sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú ocenené v reálnej hodnote. Po prvotnom vykázaní sa cenné papiere oceňujú v reálnej hodnote. Zisky a straty z precenenia sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v riadku „Zisk/ strata z predaja cenných papierov“. Ak fond vlastní viac než jeden kus rovnakého cenného papiera, pri úbytku daných investícií sa účtuje na báze váženého aritmetického priemeru. Úrokové výnosy získané z držby dlhových cenných papierov sa vykážu pomocou efektívnej úrokovej miery vo výkaze ziskov a strát v položke „Výnosy z úrokov“. Dividendy získané z držby akcií sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v položke „Výnosy z dividend“ v momente vzniku práva na úhradu.

Reálna hodnota cenných papierov, pre ktoré existuje aktívny trh a pri ktorých možno spoľahlivo určiť trhovú cenu, sa stanovuje podľa trhovej ceny.

V prípade dlhových cenných papierov, pri ktorých neexistuje aktívny trh, použije sa kvalifikovaný odhad, založený na diskontovaní budúcich peňažných tokov. Na diskontovanie sa použije vnútorná miera výnosovosti odvodená z výnosovej krivky daného dňa. Pri kvalifikovanom odhade sú zohľadnené aktuálne úrovne úrokových sadzieb pre finančné nástroje s rovnakými alebo porovnateľnými charakteristikami, bonita emitenta oceňovaného cenného papiera, jeho zostatková doba splatnosti a mena, v ktorej sú denominované platby plynúce z tohto cenného papiera.

Ak hodnotu dlhového cenného papiera nie je možné určiť opísaným spôsobom, jeho hodnota je v súlade s ustanoveniami Zákona č. 594/2003 Z. z. o kolektívnom investovaní v platnom znení a Opatrenia NBS č. 3 zo 16. júna 2009 určená správcovskou spoločnosťou po dohode s depozitárom inými všeobecne uznávanými metódami oceňovania.

2. Hlavné účtovné zásady (pokračovanie)

V prípade akcií, pri ktorých neexistuje aktívny trh, použije sa kvalifikovaný odhad založený na dividendovom modeli oceňovania akcií. Ak nie je možné vykonať kvalifikovaný odhad reálnej hodnoty akcií, ocení sa cenou obstarania upravenou o zníženie hodnoty.

Vykazovanie cenných papierov sa ukončí ku dňu dohodnutia predaja.

2.3 Krátkodobé pohľadávky

Krátkodobé pohľadávky predstavujú pohľadávky z vkladov poskytnutých komerčným bankám, ktorých dohodnutá doba splatnosti je nad 24 hodín, ale do jedného roka a ktoré sú držané fondom primárne za účelom ich zhodnotenia. Bežné a termínované vklady s dohodnutou splatnosťou do 24 hodín sú vykázané ako peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov.

Krátkodobé pohľadávky sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú ocenené v reálnej hodnote. Po prvotnom vykázaní sa pohľadávky oceňujú v amortizovanej hodnote, ktorá predstavuje cenu použitú pri prvotnom ocenení zvýšenú o časovo rozlíšený úrok vypočítaný metódou efektívnej úrokovej miery. Krátkodobé pohľadávky, ktoré nie sú splatné v splátkach, sa oceňujú nominálnou hodnotou. V prípade sporných pohľadávok je vytvorená opravná položka.

2.4 Deriváty

Deriváty zahŕňajú termínové menové kontrakty, úrokové a menové swapy a opcie, zmluvy o budúcich úrokových sadzbách a iné derivátové nástroje. Fond používa deriváty na zaistenie rizika úrokových sadzieb a menového rizika spojeného s transakciami na finančných trhoch. Tieto deriváty sú vykazované ako deriváty určené na obchodovanie, pretože nespĺňajú požiadavky na ich vykazovanie ako zabezpečovacie deriváty podľa Opatrenia MF SR.

Deriváty sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú vykázané v reálnej hodnote. Následne sú vykazované taktiež v reálnej hodnote. Reálne hodnoty sa získavajú z trhových cien, modelov diskontovaných peňažných tokov a modelov oceňovania opcií. Deriváty sa v prípade kladnej reálnej hodnoty vykazujú ako aktíva v riadku „Deriváty“ a v prípade zápornej reálnej hodnoty ako záväzky v riadku „Deriváty“. Zmeny reálnej hodnoty derivátov určených na obchodovanie sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v položke „Zisk/strata z derivátov“.

2.5 Záväzky

Záväzky predstavujú nároky tretích osôb voči fondu z titulu spätného odkupu podielov, odplaty správcovskej spoločnosti alebo depozitárovi a iných položiek.

Záväzky sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú ocenené v reálnej hodnote. Po prvotnom vykázaní sa záväzky oceňujú v amortizovanej hodnote, ktorá predstavuje cenu použitú pri prvotnom ocenení zvýšenú o časovo rozlíšený úrok vypočítaný metódou efektívnej úrokovej miery. Krátkodobé záväzky, ktoré nie sú splatné v splátkach, sa oceňujú nominálnou hodnotou.

2.6 Daň z príjmov podielového fondu

Pri zdaňovaní postupuje podielový fond v zmysle zákona č. 595/2003 Z.z. o daniach z príjmov. Keďže správcovská spoločnosť rozdeľuje výnosy v podielových fondoch zahrnutím výnosov do aktuálnej ceny už vydaných podielových listov, v zmysle platného zákona o dani z príjmov nedochádza k zdaneniu výnosov, nakoľko nie sú naplnené podmienky pre vyčíslenie základu dane podľa § 43 ods. 9 Zákona č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov. Od 1. apríla 2007 v zmysle § 43 ods. 10 uvedeného zákona pri spätnom odkupe (redemácii) podielového listu vykoná správcovská spoločnosť zrážku dane z kladného rozdielu medzi vkladom podielníka a vyplatenou nezdanenou sumou.

2. Hlavné účtovné zásady (pokračovanie)

2.7 Cudzia mena

Peňažné aktíva a záväzky vyjadrené v cudzej mene sa ku dňu zostavenia účtovnej závierky prepočítavajú na eurá referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou.

Výnosy a náklady vyjadrené v cudzej mene sú prepočítané na eurá referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou v deň predchádzajúci dňu uskutočnenia účtovného prípadu.

Kurzové rozdiely, ktoré vznikli z dôvodu prepočtu majetku a záväzkov v cudzej mene sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v riadku „Zisk/strata z predaja devíz“.

2.8 Vykazovanie výnosov a nákladov

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

Výnosové a nákladové úroky sa časovo rozlišujú vo výkaze ziskov a strát metódou efektívnej úrokovej miery. Metóda efektívnej úrokovej miery je spôsob počítania amortizovanej hodnoty finančného nástroja a priradzovania úrokových výnosov relevantným účtovným obdobiam. Efektívna úroková miera je sadzba, ktorá presne diskontuje budúce peňažné toky z finančného nástroja na súčasnú hodnotu rovnú účtovnej hodnote.

2.9 Správcovské poplatky a poplatky depozitárovi

Správcovská spoločnosť dostáva za správu podielového fondu odplatu, ktorá je vypočítaná z priemernej ročnej čistej hodnoty majetku v podielovom fonde. Správcovské poplatky sú vykázané vo výkaze ziskov a strát v riadku „Náklady na odplatu za správu fondu“.

Náklady za služby depozitára platené podielovým fondom sú vykázané vo výkaze ziskov a strát v riadku „Náklady na odplatu za služby depozitára“. Depozitár ich vypočítava na základe priemernej ročnej čistej hodnoty majetku v podielovom fonde.

2.10 Podielové listy

Hodnota podielového listu pri predaji alebo spätnom nákupe (redemácii) sa vypočíta ako podiel čistej hodnoty majetku v podielovom fonde ku dňu predaja alebo spätného nákupu podielového listu a súčtu menovitých hodnôt podielov.

Podiely podielnikov sú vykazované v súvahe v riadku „Podielové listy“.

2.11 Zákonné požiadavky

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

C. PREHĽAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH

	December 2011	December 2010
Peňažný tok z prevádzkovej činnosti		
Uhradené pohľadávky na úroky, odplaty a provízie (+)	660 805	534 833
Uhradené záväzky z úrokov, odplát a provízií (-)	(628 582)	(614 636)
Výnosy z dividend a podielových listov (+)	115 959	133 355
Pohľadávky za dividendy (-)	-	-
Obrat strany Cr usporiadacích účtov obchodovania s cennými papiermi a drahými kovmi (+)	20 643 329	10 606 052
Pohľadávky za predané cenné papiere a drahé kovy (-)	(9 360)	(7 682)
Obrat strany Dt analytických účtov prvotného zaúčtovania účtov finančných nástrojov (-)	(6 478 731)	(12 622 064)
Záväzky na zaplatenie kúpnej ceny FN (+)	270	1 505
Výnos z odpísaných pohľadávok (+)	-	-
Náklady na dodávateľov (-)	(4 384)	(4 247)
Záväzky voči dodávateľom (+)	27 077	36 996
Náklady na zrážkovú daň z príjmov (-)	(9 356)	(8 493)
Záväzok na zrážkovú daň z príjmov (+)	(1 834)	(154)
Čistý peňažný tok z prevádzkovej činnosti	14 315 193	(1 944 535)
Peňažný tok z investičnej činnosti		
Obstaranie nehnuteľností (-)	-	-
Výnosy z dividend z realitných spoločností (+)	-	-
Pohľadávky na dividendy z realitných spoločností (-)	-	-
Zníženie/zvýšenie poskytnutých úverov a vkladov (+/-)	99 685	(901 990)
Čistý peňažný tok z investičnej činnosti	99 685	(901 990)
Peňažný tok z finančnej činnosti		
Emitované podielové listy (+)	7 040 431	9 641 909
Vrátené PL, prestupy do/výstupy z fondu (+/-)	(20 004 919)	(10 164 936)
Dedičstvá (-)	-	-
Zvýšenie/zníženie prijatých dlhodobých úverov (+/-)	-	-
Zaplatené splátky dlhodobých úverov (-/+)	-	-
Čistý peňažný tok z finančnej činnosti	(12 964 488)	(523 027)
Účinok zmien vo výmenných kurzoch na peňažné prostriedky v cudzej mene	-	-
Čistý vzrast/pokles peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov	1 450 390	(3 369 552)
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku účtovného obdobia	1 528 492	4 898 044
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci účtovného obdobia	2 978 882	1 528 492

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

	December 2011	December 2010
I Čistý majetok na začiatku obdobia	52 676 279	51 477 281
a počet podielov	1 617 041 207	1 633 408 297
b hodnota 1 podielu	0,0326	0,0315
1 Upísané podielové listy	7 040 431	9 641 909
2 Zisk alebo strata fondu	(3 019 539)	1 722 025
3 Vloženie výnosov podielnikov do majetku fondu	-	-
4 Výplata výnosov podielnikom	-	-
5 Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu	-	-
6 Vrátené podielové listy	(20 004 919)	(10 164 936)
II Nárast/(pokles) čistého majetku	(15 984 027)	1 198 998
A Čistý majetok na konci obdobia	36 692 252	52 676 279
a počet podielov	1 196 182 779	1 617 041 207
b hodnota 1 podielu	0,0307	0,0326

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

	December 2011	December 2010
1.I.EUR Dlhopisy podľa jednotlivých druhov		
Štátne pokladničné poukážky	-	-
Štátne dlhopisy	2 945 504	8 260 542
Hypotekárne záložné listy	4 721 424	5 334 013
Ostatné dlhopisy	4 443 735	7 363 317
	<u>12 110 663</u>	<u>20 957 872</u>
1.II.EUR Dlhopisy podľa spôsobu určenia reálnej hodnoty		
Reálna hodnota určená trhovou hodnotou	3 088 497	9 432 414
Reálna hodnota odvodené vlastným modelom na základe informácií z aktívneho trhu	9 022 166	11 525 458
Reálna hodnota odvodené vlastným modelom bez referencie na aktívny trh	-	-
	<u>12 110 663</u>	<u>20 957 872</u>
1.III.EUR Dlhopisy podľa dohodnutej doby splatnosti		
Do dvoch rokov	-	2 951 340
Do piatich rokov	7 095 941	10 425 904
Nad päť rokov	5 014 722	7 580 628
	<u>12 110 663</u>	<u>20 957 872</u>
1.IV.EUR Dlhopisy podľa zostatkovej doby splatnosti		
Do jedného mesiaca	11 724	11 385
Do troch mesiacov	37 972	2 224 660
Do šiestich mesiacov	555 471	38 631
Do jedného roku	1 827 355	2 027 725
Do dvoch rokov	3 336 182	7 175 998
Do piatich rokov	6 341 959	9 479 473
Nad päť rokov	-	-
	<u>12 110 663</u>	<u>20 957 872</u>
1.V.EUR Dlhopisy podľa založenia		
Dlhopisy bez kupónov nezaložené	923 030	5 571 927
Dlhopisy s kupónmi nezaložené	923 030	5 571 927
Dlhopisy s kupónmi nezaložené	11 187 633	15 385 945
Dlhopisy s kupónmi nezaložené	11 187 633	15 385 945
	<u>12 110 663</u>	<u>20 957 872</u>

Podielové listy

Členenie podielových listov podľa druhov fondov:

	December 2011	December 2010
3.I. Podielové listy (PL) podľa založenia		
PL otvorených podielových fondov	20 152 067	25 223 516
nezaložené	20 152 067	25 223 516
PL ostatné	1 115 147	3 435 258
nezaložené	1 115 147	3 435 258
	<u>21 267 214</u>	<u>28 658 774</u>

	December 2011	December 2010
3.II. Podielové listy podľa mien, v ktorých sú ocenené		
EUR	15 904 633	22 839 746
JPY	586 439	652 597
USD	4 776 143	5 166 431
	<u>21 267 214</u>	<u>28 658 774</u>

Krátkodobé pohľadávky

	December 2011	December 2010
4.I.EUR Krátkodobé pohľadávky podľa dohodnutej doby splatnosti		
Do jedného mesiaca	-	1 502 320
Do troch mesiacov	200 115	-
Do šiestich mesiacov	1 202 520	-
	<u>1 402 635</u>	<u>1 502 320</u>

	December 2011	December 2010
4.II.EUR Krátkodobé pohľadávky podľa zostatkovej doby splatnosti		
Do jedného mesiaca	200 115	1 502 320
Do troch mesiacov	1 202 520	-
	<u>1 402 635</u>	<u>1 502 320</u>

	December 2011	December 2010
4.III.EUR Krátkodobé pohľadávky – zníženie hodnoty		
Hrubá hodnota pohľadávok	1 402 635	1 502 320
Zníženie hodnoty	-	-
Čistá hodnota pohľadávok	<u>1 402 635</u>	<u>1 502 320</u>

Deriváty (aktíva)

Reálne a nominálne hodnoty derivátov:

6.I. Deriváty s aktívnym zostatkom	Reálne hodnoty		Nominálna hodnota – pohľadávka		Nominálna hodnota – záväzok	
	December 2011	December 2010	December 2011	December 2010	December 2011	December 2010
Menové swapy vyrovnávané v hrubom	37 869	250 055	322 373	8 439 829	286 096	8 185 314
vyrovnávané v čistom	-	-	-	-	-	-
	<u>37 869</u>	<u>250 055</u>	<u>322 373</u>	<u>8 439 829</u>	<u>286 096</u>	<u>8 185 314</u>

6.II. Deriváty s aktívnym zostatkom podľa zostatkovej doby splatnosti

 Do jedného mesiaca
Do troch mesiacov
Nad jeden rok

December 2011	December 2010
-	1 449
37 869	248 606
-	-
<u>37 869</u>	<u>250 055</u>

6.III. Deriváty s aktívnym zostatkom podľa spôsobu vysporiadania

 S dodávkou
Bez dodávky

December 2011	December 2010
-	240 889
37 869	9 166
<u>37 869</u>	<u>250 055</u>

Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

Členenie peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov podľa jednotlivých druhov:

8. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	December 2011	December 2010
Bežné účty	9 620	11 185
Vklady splatné do 24 hodín	2 969 262	1 517 307
Peňažné prostriedky a ekvivalenty spolu	<u>2 978 882</u>	<u>1 528 492</u>
Úverové linky na okamžité čerpanie peňažných prostriedkov	-	-
	<u>2 978 882</u>	<u>1 528 492</u>

Ostatný majetok

	December 2011	December 2010
9. Ostatný majetok		
Pohľadávky z predaja cenných papierov	-	-
Pohľadávky z podielových listov	9 360	7 682
Pohľadávky z akcií	-	-
Ine pohľadávky	-	-
	<u>9 360</u>	<u>7 682</u>

Pasíva
Závázky z vrátenia podielov

	December 2011	December 2010
2. Závázky z vrátenia podielov podľa lehoty vrátenia		
Do jedného mesiaca	78 675	27 676
	<u>78 675</u>	<u>27 676</u>

Deriváty (záväzky)

Reálne a nominálne hodnoty derivátov:

4.I. Deriváty s pasívnym zostatkom	Reálne hodnoty		Nominálna hodnota – pohľadávka		Nominálna hodnota – záväzok	
	December 2011	December 2010	December 2011	December 2010	December 2011	December 2010
Úrokové swapy vyrovnávané v hrubom	125 224	88 787	4 600 000	4 600 000	4 600 000	4 600 000
vyrovnávané v čistom	-	-	-	-	-	-
Menové forwardy vyrovnávané v hrubom	125 224	88 787	4 600 000	4 600 000	4 600 000	4 600 000
vyrovnávané v čistom	3 467	22 024	148 867	576 993	148 867	598 713
Menové swapy vyrovnávané v hrubom	3 467	22 024	148 867	576 993	148 867	598 713
vyrovnávané v čistom	-	-	-	-	-	-
Menové swapy vyrovnávané v hrubom	842 790	459	8 234 759	824 773	9 072 425	823 230
vyrovnávané v čistom	842 790	459	8 234 759	824 773	9 072 425	823 230
	-	-	-	-	-	-
	<u>971 481</u>	<u>111 270</u>	<u>12 983 626</u>	<u>6 001 766</u>	<u>13 821 292</u>	<u>6 021 943</u>

Deriváty (záväzky) (pokračovanie)
4.II. Deriváty s pasívnym zostatkom podľa zostatkovej doby splatnosti

	December 2011	December 2010
Do jedného mesiaca	15 155	-
Do troch mesiacov	846 257	22 024
Do šiestich mesiacov	-	459
Do jedného roku	-	-
Nad jeden rok	110 069	88 787
	<u>971 481</u>	<u>111 270</u>

4.III. Deriváty s pasívnym zostatkom podľa dodávky

	December 2011	December 2010
S dodávkou	832 194	22 483
Bez dodávky	139 287	88 787
	<u>971 481</u>	<u>111 270</u>

Ostatné záväzky
6. Ostatné záväzky podľa druhov

	December 2011	December 2010
Záväzky z nákupu cenných papierov	270	1 505
Custody poplatok	1 105	1 481
Depozitársky poplatok	20 885	26 784
Zrážková daň z podielových listov	791	2 625
Nesprávne zadané platby	50	145
Záväzky za overenie účtovnej závierky	2 016	2 088
Záväzky z poplatkov za nákup CP	-	-
	<u>25 117</u>	<u>34 628</u>

Výkaz ziskov a strát fondu
Výnosy z úrokov
1. Úroky

	December 2011	December 2010
Bežné účty	9	10
Vklady	22 038	13 997
Dlhové cenné papiere	449 358	459 279
	<u>471 405</u>	<u>473 286</u>

Výnosy z podielových listov

	December 2011	December 2010
2.I. Výnosy z podielových listov		
Otvorené podielové fondy	43 216	37 649
Ostatné fondy	72 743	95 706
	<u>115 959</u>	<u>133 355</u>

	December 2011	December 2010
2.II. Výnosy z podielových listov podľa mien		
EUR	61 889	76 733
USD	54 069	56 622
	<u>115 959</u>	<u>133 355</u>

Zisk/(strata) z predaja cenných papierov

	December 2011	December 2010
4. Zisk/(strata) z predaja cenných papierov		
Zisk/(strata) z predaja dlhopisov	(49 148)	2 458
Zisk/(strata) z precenenia dlhopisov	(421 683)	(11 357)
Zisk/(strata) z predaja podielových listov	(32 751)	(51 844)
Zisk/(strata) z precenenia podielových listov	(2 363 371)	2 098 527
	<u>(2 866 953)</u>	<u>2 037 784</u>

Zisk/(strata) z predaja devíz

	December 2011	December 2010
5. Zisk/(strata) z predaja devíz		
EUR	317 088	-
CZK	-	12 388
JPY	38 364	126 880
PLN	-	-
USD	(188 653)	307 675
	<u>166 799</u>	<u>446 943</u>

Zisk/(strata) z derivátov

	December 2011	December 2010
6. Zisk/strata z derivátov		
Úrokové swapy	(76 903)	(88 959)
vyrovnávané v hrubom	-	-
vyrovnávané v čistom	(76 903)	(88 959)
Menové forwardy	7 486	(53 408)
vyrovnávané v hrubom	7 486	(53 408)
vyrovnávané v čistom	-	-
Menové swapy	(196 044)	(600 106)
vyrovnávané v hrubom	(196 044)	(600 106)
vyrovnávané v čistom	-	-
	<u>(265 461)</u>	<u>(742 473)</u>

Zisk/(strata) z predaja iného majetku

	December 2011	December 2010
8. Zisk/strata z predaja iného majetku		
Zo zaokrúhľovania	499	159
Z ostatného majetku	535	347
	<u>1 034</u>	<u>506</u>

Bankové a iné poplatky

	December 2011	December 2010
g. Bankové poplatky a iné poplatky		
Bankové poplatky	(1 024)	(779)
Custody poplatok	(15 977)	(17 095)
Odplata audítora za overenie účtovnej závierky podielového fondu	(3 360)	(3 468)
	<u>(20 361)</u>	<u>(21 342)</u>

F. PREHĽAD O INÝCH AKTÍVACH A O INÝCH PASÍVACH

Pohľadávky a záväzky z pevných termínových operácií sú vykázané v bode E4 a E8 poznámok. Fond nemá iné aktíva a pasíva, ktoré by si vyžadovali vykázanie v poznámkach.

G. OSTATNÉ POZNÁMKY
1. Výpočet hodnoty majetku podielového fondu

Pre účely stanovenia hodnoty podielového listu správcovská spoločnosť vypočítava hodnotu majetku (NAV) podielového fondu, pričom oceňuje investície nezávislou trhovou cenou. Pokiaľ táto 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 Opatrenia NBS č. 3 zo 16. júna 2009 o spôsobe určenia hodnoty majetku v podielovom fonde.

1. Výpočet hodnoty majetku podielového fondu (pokračovanie)

Vedenie je presvedčené, že stanovená reálna hodnota podielu podľa zákona o kolektívnom investovaní je primeraná a dostatočne obozretná. V skutočnosti sa však konečná oficiálne zverejnená cena podielov môže odlišovať od ceny NAV podľa ročnej účtovnej závierky z dôvodu odlišného dátumu vykázania vydaných podielov vo vlastnom imaní v účtovníctve a ocenením fondov pre účely stanovenia NAV. V účtovníctve sa účtuje vydaný podiel dňom úhrady (T+0) s NAV k dňu úhrady (T+0). V ocenení pre účely stanovenia NAV podielových fondov je dátum vydania podielu nasledujúci deň po prijatí platby (T+1), pričom počet vydaných podielov sa vypočíta podľa NAV platného ku dňu úhrady (T+0). Z uvedeného dôvodu sa k 31. decembru 2011 nevykazuje rovnaký počet vydaných podielov.

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

	Hodnota majetku fondu pre výpočet hodnoty podielového listu v eurách	Hodnota podľa účtovníctva v eurách
AKTÍVA		
Cenné papiere vrátane časovo rozlíšeného úroku	33 377 197	33 377 877
Pohľadávky voči bankám vrátane časovo rozlíšeného úroku	4 381 448	4 381 517
Deriváty	37 869	37 869
Ostatný majetok	9 360	9 360
	37 805 874	37 806 623
ZÁVÄZKY		
Záväzky voči podielnikom	39 070	78 675
Záväzky voči správcovskej spoločnosti	37 818	39 098
Záväzky voči depozitárovi	20 784	20 885
Záväzky z poplatkov Custody	1 069	1 105
Záväzky – zrážková daň z výnosov z PL	791	791
Deriváty	971 481	971 481
Ostatné záväzky	3 819	2 336
	1 074 832	1 114 371
ČISTÁ HODNOTA AKTÍV	36 731 042	36 692 252
Počet podielov (v kusoch)	1 197 419 561	1 196 182 779
Cena podielového listu k 31. decembru 2011	0,0307	0,0307

2. Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami

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

	Pohľadávky	Záväzky	Popis
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	36 974	Poplatky za správu podielového fondu
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	2 124	Poplatky za vydanie
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	20 885	a odkup podielových listov
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	37 869	971 481	Depozitársky poplatok
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	-	Deriváty
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	-	Pohľadávky z predaja cenných papierov
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	270	Záväzky z nákupu cenných papierov
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	1 105	Custody poplatok
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	2 811 932	-	Cenné papiere na obchodovanie
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	9 620	-	Bežné účty
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	4 371 897	-	Termínované vklady
	7 231 318	1 032 839	

⁽¹⁾ Spriaznená strana

⁽²⁾ Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

Štruktúra pohľadávok a záväzkov voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám k 31. decembru 2010:

	Pohľadávky	Záväzky	Popis
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	55 335	Poplatky za správu podielového fondu
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	7	Poplatky za vydanie
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	26 784	a odkup podielových listov
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	250 055	111 270	Depozitársky poplatok
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	-	Deriváty
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	-	Pohľadávky z predaja cenných papierov
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	1 505	Záväzky z nákupu cenných papierov
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	1 481	Custody poplatok
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	2 899 669	-	Cenné papiere na obchodovanie
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	11 185	-	Bežné účty
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	3 019 627	-	Termínované vklady
	6 180 536	196 382	

⁽¹⁾ Spriaznená strana

⁽²⁾ Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

Uvedené zostatky záväzkov sú zahrnuté v položkách Ostatné záväzky (pozri bod E9 poznámok).

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

	Výnosy	Náklady	Popis
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	554 678	Poplatky za správu podielového fondu
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	10 819	Poplatok za obchodovanie CP
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	64 109	Poplatok depozitárovi, poplatky
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	66 998	-	Custody a bankové poplatky
	66 998	629 606	Úroky

⁽¹⁾ Spriaznená strana

⁽²⁾ Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

2. Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami (pokračovanie)

Súhrn transakcií podielového fondu s podnikmi v skupine a ostatnými spriaznenými stranami za rok 2010:

	Výnosy	Náklady	Popis
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	532 958	Poplatky za správu podielového fondu
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	11 630	Poplatok za obchodovanie CP
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	70 820	Poplatok depozitárovi, poplatky
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	42 440	7	Custody a bankové poplatky
	<u>42 440</u>	<u>7</u>	Úroky
	<u>42 440</u>	<u>615 415</u>	

⁽¹⁾ Spriaznená strana

⁽²⁾ Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

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 konvergentného fondu a Peňažného eurového fondu.

Počet vlastnených podielov spriaznených strán k 31. decembru 2011 a k 31. decembru 2010 je nasledovný:

	December 2011 Počet podielov (tisíc ks)	December 2010 Počet podielov (tisíc ks)
VÚB AM Vyvážený rastový fond, o.p.f. ⁽¹⁾	27 132	37 501
VÚB AM Dlhopisový konvergentný fond, o.p.f. ⁽¹⁾	71 172	127 107
	<u>98 304</u>	<u>164 608</u>

⁽¹⁾ Spriaznená strana

3. Udalosti po konci obdobia

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