



**VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND,
Otvorený podielový fond VÚB ASSET MANAGEMENT, správ. spol., a.s.**

**Účtovná zvierka 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 VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.:

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

Zodpovednosť štatutárneho orgánu za účtovnú závierku

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

Zodpovednosť audítora

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

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

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

Názor

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

16. marca 2012
Bratislava, Slovenská republika



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



Ing. Peter Matejička
Licencia SKAU č. 909

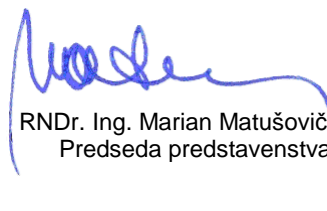
Súvaha k 31. decembru 2011

(v eurách)

	December 2011	December 2010
Aktíva		
I Investičný majetok	46 378 457	65 192 745
1 Dlhopisy	19 005 499	25 432 783
<i>a bez kupónov</i>	-	-
<i>b s kupónmi</i>	19 005 499	25 432 783
2 Akcie	25 176 508	34 858 628
3 Podielové listy	2 196 450	3 767 908
<i>a otvorených podielových fondov</i>	288 894	342 344
<i>b ostatné</i>	1 907 556	3 425 564
4 Krátkodobé pohľadávky	-	1 133 426
5 Obrátené repoobchody	-	-
6 Deriváty	-	-
7 Drahé kovy	-	-
II Neinvestičný majetok	5 732 076	2 897 499
8 Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	5 732 076	2 858 915
9 Ostatný majetok	-	38 584
	<u>52 110 533</u>	<u>68 090 244</u>
Pasíva		
I Záväzky	349 422	579 159
1 Záväzky voči bankám	-	-
2 Záväzky z vrátenia podielov	194 878	23 424
3 Záväzky voči správcovskej spoločnosti	99 377	149 728
4 Deriváty	-	-
5 Repoobchody	-	-
6 Ostatné záväzky	55 167	406 007
II Vlastné imanie	51 761 111	67 511 085
7 Podielové listy, z toho	51 761 111	67 511 085
<i>a fondy z ocenenia</i>	-	-
<i>b zisk/(strata) bežného účtovného obdobia</i>	(6 739 053)	8 245 399
	<u>52 110 533</u>	<u>68 090 244</u>

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

Túto účtovnú závierku schválilo predstavenstvo spoločnosti VUB 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	1 302 831	1 214 416
2 Výnosy z podielových listov	69 295	66 152
3 Výnosy z dividend	869 774	744 257
4a Zisk/(strata) z predaja cenných papierov	(7 511 884)	5 089 751
5b Zisk/(strata) z predaja devíz	95 619	2 548 074
6c Zisk/(strata) z derivátov	-	-
7d Zisk/(strata) z predaja drahých kovov	-	-
8e Zisk/(strata) z predaja iného majetku	5 074	(2 594)
I Výnos z majetku vo fonde	(5 169 291)	9 660 056
f Transakčné náklady	(47 996)	(44 892)
g Bankové a iné poplatky	(83 230)	(63 843)
II Čistý výnos z majetku vo fonde	(5 300 517)	9 551 321
h Náklady na financovanie fondu	(45 680)	(35 425)
h1 náklady na úroky	-	-
h2 náklady na dane a poplatky	(45 680)	(35 425)
III Čistý zisk/(strata) zo správy majetku vo fonde	(5 346 197)	9 515 896
i Náklady na odplatu za správu fondu	(1 299 999)	(1 185 797)
j Náklady na odplaty za služby depozitára	(92 857)	(84 700)
Zisk/(strata)	(6 739 053)	8 245 399

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

A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

1. Údaje o podielovom fonde a predmet činnosti

VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (ďalej len „podielový fond“), IČO 35786272, je podielový fond založený v súlade s ustanoveniami zákona č. 385/1999 Z.z. o kolektívnom investovaní (ďalej len „zákon“) správcovskou spoločnosťou VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (ďalej len „správcovská spoločnosť“) so sídlom Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava. Podielový fond vznikol dňa 19. októbra 2001 rozhodnutím Úradu pre finančný trh SR č. UFT – 016/2001/KSPF. Úrad pre finančný trh SR schválil uvedeným rozhodnutím s právoplatnosťou od 29. októbra 2001 štatút podielového fondu s označením : VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. Povolenie na zápis do obchodného registra zo dňa 9. januára 2002 nadobudlo právoplatnosť 10. januára 2002. Vydávanie podielových listov sa začalo 5. novembra 2001.

Zameraním fondu je investovať zhromaždené peňažné prostriedky vo fonde v súlade so zákonom, najmä do dlhových cenných papierov vydaných v Slovenskej republike a zahraničí a majetkových cenných papierov vydaných tuzemskými alebo zahraničnými obchodnými spoločnosťami v Slovenskej republike alebo v zahraničí; hlavne z rozvíjajúcich sa trhov, regiónov, odvetví a spoločností, 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.

2. Hlavné účtovné zásady (pokračovanie)

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.

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 Závazky

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

Závazky sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú ocenené v reálnej hodnote. Po prvotnom vykázaní sa závazky oceňujú v amortizovanej hodnote, ktorá predstavuje cenu použitú pri prvotnom ocenení zvýšenú o časovo rozlíšený úrok vypočítaný metódou efektívnej úrokovej miery. Krátkodobé závazky, 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 (+)	1 021 584	1 254 511
Uhradené záväzky z úrokov, odplát a provízií (-)	(1 518 594)	(1 374 999)
Výnosy z dividend a podielových listov (+)	939 069	810 409
Pohľadávky za dividendy (-)	-	(38 584)
Obrat strany Cr usporiadacích účtov obchodovania s cennými papiermi a drahými kovmi (+)	19 503 266	265 760
Pohľadávky za predané cenné papiere a drahé kovy (-)	-	(38 584)
Obrat strany Dt analytických účtov prvotného zaúčtovania účtov finančných nástrojov (-)	(8 913 788)	(17 804 296)
Záväzky na zaplatenie kúpnej ceny FN (+)	24	338 361
Výnos z odpísaných pohľadávok (+)	-	-
Náklady na dodávateľov (-)	(5 488)	(4 233)
Záväzky voči dodávateľom (+)	(222 661)	(387 636)
Náklady na zrážkovú daň z príjmov (-)	(45 680)	(35 425)
Záväzok na zrážkovú daň z príjmov (+)	(7 076)	1 772
Čistý peňažný tok z prevádzkovej činnosti	10 750 656	(17 012 944)
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 (+/-)	1 133 426	(1 133 426)
Čistý peňažný tok z investičnej činnosti	1 133 426	(1 133 426)
Peňažný tok z finančnej činnosti		
Emitované podielové listy (+)	17 824 191	35 812 319
Vrátené PL, prestupy do/výstupy z fondu (+/-)	(26 835 112)	(19 463 288)
Dedičstvá (-)	-	-
Zvýšenie/zníženie prijatých dlhodobých úverov (+/-)	-	-
Zaplatené splátky dlhodobých úverov (-/+)	-	-
Čistý peňažný tok z finančnej činnosti	(9 010 921)	16 349 031
Účinok zmien vo výmenných kurzoch na peňažné prostriedky v cudzej mene	-	-
Čistý vzrast/pokles peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov	2 873 161	(1 797 339)
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku účtovného obdobia	2 858 915	4 656 254
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci účtovného obdobia	5 732 076	2 858 915



D. PREHĽAD O ZMENÁCH V ČISTOM MAJETKU FONDU

	December 2011	December 2010
I Čistý majetok na začiatku obdobia	67 511 085	42 916 655
a počet podielov	1 614 851 607	1 199 547 161
b hodnota 1 podielu	0,0418	0,0358
1 Upísané podielové listy	17 824 191	35 812 319
2 Zisk alebo strata fondu	(6 739 053)	8 245 399
3 Vloženie výnosov podielnikov do majetku fondu	-	-
4 Výplata výnosov podielnikom	-	-
5 Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu	-	-
6 Vrátené podielové listy	(26 835 112)	(19 463 288)
II Nárast/(pokles) čistého majetku	(15 749 974)	24 594 430
A Čistý majetok na konci obdobia	51 761 111	67 511 085
a počet podielov	1 358 262 182	1 614 851 607
b hodnota 1 podielu	0,0381	0,0418

E. POZNÁMKY K POLOŽKÁM SÚVAHY A VÝKAZU ZISKOV A STRÁT
Aktíva
Dlhopisy
1.I.USD Dlhopisy podľa jednotlivých druhov

 Štátne pokladničné poukážky
 Štátne dlhopisy
 Hypotekárne záložné listy
 Ostatné dlhopisy

December 2011	December 2010
-	-
16 986 614	23 574 613
-	-
2 018 885	1 858 170
<u>19 005 499</u>	<u>25 432 783</u>

1.II.USD Dlhopisy podľa spôsobu určenia reálnej hodnoty

 Reálna hodnota určená trhovou hodnotou
 Reálna hodnota odvodené vlastným modelom na základe informácií
z aktívneho trhu
 Reálna hodnota odvodené vlastným modelom bez referencie na aktívny trh

December 2011	December 2010
19 005 499	25 432 783
-	-
-	-
<u>19 005 499</u>	<u>25 432 783</u>

1.III.USD Dlhopisy podľa dohodnutej doby splatnosti

 Do dvoch rokov
 Do piatich rokov
 Nad päť rokov

December 2011	December 2010
-	-
479 907	477 326
18 525 592	24 955 457
<u>19 005 499</u>	<u>25 432 783</u>

1.IV.USD Dlhopisy podľa zostatkovej doby splatnosti

 Do jedného mesiaca
 Do troch mesiacov
 Do šiestich mesiacov
 Do jedného roku
 Do dvoch rokov
 Do piatich rokov
 Nad päť rokov

December 2011	December 2010
253 083	407 263
79 974	96 467
532 940	64 623
-	347 250
392 191	1 407 135
1 884 256	3 712 111
15 863 055	19 397 934
<u>19 005 499</u>	<u>25 432 783</u>

1.V.USD Dlhopisy podľa založenia

 Dlhopisy bez kupónov
 nezaložené
 Dlhopisy s kupónmi
 nezaložené

December 2011	December 2010
-	-
-	-
19 005 499	25 432 783
19 005 499	25 432 783
<u>19 005 499</u>	<u>25 432 783</u>



Akcie

2.I. Akcie podľa druhu

	December 2011	December 2010
Telekomunikácie	3 358 737	4 595 883
Banky	4 149 092	8 218 462
Ťažba ropy a zemného plynu	8 235 492	10 516 337
Ťažba a spracovanie nerastných surovín	3 188 991	4 635 242
Informačné technológie	3 778 828	3 965 734
Iné	2 465 368	2 926 970
	<u>25 176 508</u>	<u>34 858 628</u>

2.II. Akcie podľa založenia

	December 2011	December 2010
Akcie	25 176 508	34 858 628
nezaložené	25 176 508	34 858 628
založené v repoobchodoch	-	-
založené	-	-
	<u>25 176 508</u>	<u>34 858 628</u>

2.III. Akcie podľa mien, v ktorých sú ocenené

	December 2011	December 2010
EUR	8 017 740	11 155 655
PLN	1 880 956	2 441 378
TRY	1 144 401	3 188 523
USD	14 133 411	18 073 072
	<u>25 176 508</u>	<u>34 858 628</u>

Podielové listy

Členenie podielových listov podľa druhov fondov:

3.I. Podielové listy (PL) podľa založenia

	December 2011	December 2010
PL otvorených podielových fondov	288 894	342 344
nezaložené	288 894	342 344
PL ostatné	1 907 556	3 425 564
nezaložené	1 907 556	3 425 564
	<u>2 196 450</u>	<u>3 767 908</u>

3.II. Podielové listy podľa mien, v ktorých sú ocenené

	December 2011	December 2010
EUR	-	-
USD	2 196 450	3 767 908
	<u>2 196 450</u>	<u>3 767 908</u>



Krátkodobé pohľadávky

4.I. Krátkodobé pohľadávky podľa dohodnutej doby splatnosti

Do jedného mesiaca
Do troch mesiacov
Do šiestich mesiacov

December 2011	December 2010
-	1 133 426
-	-
-	-
-	1 133 426

4.I.PLN Krátkodobé pohľadávky podľa dohodnutej doby splatnosti

Do jedného mesiaca
Do troch mesiacov
Do šiestich mesiacov

December 2011	December 2010
-	874 850
-	-
-	-
-	874 850

4.I.TRY Krátkodobé pohľadávky podľa dohodnutej doby splatnosti

Do jedného mesiaca
Do troch mesiacov
Do šiestich mesiacov

December 2011	December 2010
-	258 576
-	-
-	-
-	258 576

4.II. Krátkodobé pohľadávky podľa zostatkovej doby splatnosti

Do jedného mesiaca
Do troch mesiacov

December 2011	December 2010
-	1 133 426
-	-
-	1 133 426

4.II.PLN Krátkodobé pohľadávky podľa zostatkovej doby splatnosti

Do jedného mesiaca
Do troch mesiacov

December 2011	December 2010
-	874 850
-	-
-	874 850

4.II.TRY Krátkodobé pohľadávky podľa zostatkovej doby splatnosti

Do jedného mesiaca
Do troch mesiacov

December 2011	December 2010
-	258 576
-	-
-	258 576



Krátkodobé pohľadávky (pokračovanie)

	December 2011	December 2010
4.III. Krátkodobé pohľadávky – zníženie hodnoty		
Hrubá hodnota pohľadávok	-	1 133 426
Zníženie hodnoty	-	-
Čistá hodnota pohľadávok	-	1 133 426
4.III.PLN Krátkodobé pohľadávky – zníženie hodnoty		
Hrubá hodnota pohľadávok	-	874 850
Zníženie hodnoty	-	-
Čistá hodnota pohľadávok	-	874 850
4.III.TRY Krátkodobé pohľadávky – zníženie hodnoty		
Hrubá hodnota pohľadávok	-	258 576
Zníženie hodnoty	-	-
Čistá hodnota pohľadávok	-	258 576

Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

Členenie peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov podľa jednotlivých druhov:

	December 2011	December 2010
8. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty		
Bežné účty	11 994	400 189
Vklady splatné do 24 hodín	5 720 082	2 458 726
Peňažné prostriedky a ekvivalenty spolu	5 732 076	2 858 915
Úverové linky na okamžité čerpanie peňažných prostriedkov	-	-
	5 732 076	2 858 915

Ostatný majetok

	December 2011	December 2010
9. Ostatný majetok		
Pohľadávky z akcií	-	38 584
	-	38 584



Pasíva

Závazky z vrátenia podielov

2. Závazky z vrátenia podielov podľa lehoty vrátenia

Do jedného mesiaca

December 2011	December 2010
194 878	23 424
<u>194 878</u>	<u>23 424</u>

Ostatné záväzky

6. Ostatné záväzky podľa druhov

Závazky z nákupu cenných papierov
Závazky z poplatkov za predaj cenných papierov
Custody poplatok
Depozitársky poplatok
Zrážková daň z podielových listov
Nesprávne zadané platby
Závazky za overenie účtovnej závierky

December 2011	December 2010
24	338 361
-	-
3 790	4 704
41 648	46 825
6 913	13 989
200	40
2 592	2 088
<u>55 167</u>	<u>406 007</u>

Výkaz ziskov a strát fondu

Výnosy z úrokov

1. Úroky

Bežné účty
Vklady
Dlhové cenné papiere

December 2011	December 2010
7	10
4 905	38 737
1 297 919	1 175 669
<u>1 302 831</u>	<u>1 214 416</u>

Výnosy z podielových listov

2.I. Výnosy z podielových listov

Otvorené podielové fondy
Ostatné fondy

December 2011	December 2010
5 585	-
63 710	66 152
<u>69 295</u>	<u>66 152</u>

2.II. Výnosy z podielových listov podľa mien

EUR
USD

December 2011	December 2010
-	-
69 295	66 152
<u>69 295</u>	<u>66 152</u>



Výnosy z dividend

	December 2011	December 2010
3. Dividendy podľa mien		
EUR	-	4 338
CZK	94 266	63 642
HUF	11 606	-
PLN	135 849	67 547
TRY	51 648	172 134
USD	567 905	434 819
ZAR	8 500	1 777
	<u>869 774</u>	<u>744 257</u>

Zisk/(strata) z predaja cenných papierov

	December 2011	December 2010
4. Zisk/(strata) z predaja cenných papierov		
Zisk/(strata) z predaja dlhopisov	60 577	497
Zisk/(strata) z precenenia dlhopisov	905 007	901 916
Zisk/(strata) z predaja podielových listov	(145 969)	-
Zisk/(strata) z precenenia podielových listov	(459 849)	487 251
Zisk/(strata) z predaja akcií	(65 814)	2 455
Zisk/(strata) z precenenia akcií	(7 805 836)	3 697 632
	<u>(7 511 884)</u>	<u>5 089 751</u>

Zisk/(strata) z predaja devíz

	December 2011	December 2010
5. Zisk/(strata) z predaja devíz		
CZK	921	854
HUF	(200)	-
PLN	(234 883)	66 146
TRY	(505 998)	(10 909)
USD	835 954	2 491 985
ZAR	(175)	(2)
	<u>95 619</u>	<u>2 548 074</u>

Zisk/(strata) z predaja iného majetku

	December 2011	December 2010
8. Zisk/strata z predaja iného majetku		
Zo zaokrúhľovania	970	311
Z ostatného majetku	4 104	(2 905)
	<u>5 074</u>	<u>(2 594)</u>

Bankové a iné poplatky

	December 2011	December 2010
g. Bankové poplatky a iné poplatky		
Bankové poplatky	(1 168)	(765)
Custody poplatok	(58 042)	(47 503)
Iné poplatky	(19 700)	(12 107)
Odplata audítora za overenie účtovnej závierky podielového fondu	(4 320)	(3 468)
	<u>(83 230)</u>	<u>(63 843)</u>

F. PREHĽAD O INÝCH AKTÍVACH A O INÝCH PASÍVACH

Fond nemá iné aktíva a pasíva, ktoré by si vyžadovali vykázanie v poznámkach.

G. OSTATNÉ POZNÁMKY
1. Výpočet hodnoty majetku podielového fondu

Pre účely stanovenia hodnoty podielového listu správcovská spoločnosť vypočítava hodnotu majetku (NAV) podielového fondu, pričom oceňuje investície nezávislou trhovou cenou. Pokiaľ táto trhovú cenu neexistuje, alebo daná trhovú cenu nie je považovaná za reprezentatívnu, vedenie správcovskej spoločnosti určí reálnu hodnotu po dohode s depozitárom podielového fondu v zmysle Opatrenia NBS č. 3 zo 16. júna 2009 o spôsobe určenia hodnoty majetku v podielovom fonde.

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



1. Výpočet hodnoty majetku podielového fondu (pokračovanie)

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	46 376 843	46 378 457
Pohľadávky voči bankám vrátane časovo rozlíšeného úroku	5 732 072	5 732 076
Deriváty	-	-
Ostatný majetok	-	-
	52 108 915	52 110 533
ZÁVÄZKY		
Závazky voči podielnikom	140 727	194 878
Závazky voči správcovskej spoločnosti	96 346	99 377
Závazky voči depozitárovi	41 435	41 648
Závazky z poplatkov Custody	3 668	3 790
Závazky – zrážková daň z výnosov z PL	6 094	6 913
Deriváty	-	-
Ostatné záväzky	22 207	2 816
	310 477	349 422
	51 798 438	51 761 111
ČISTÁ HODNOTA AKTÍV		
Počet podielov (v kusoch)	1 359 196 651	1 358 262 182
Cena podielového listu k 31. decembru 2011	0,0381	0,0381

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⁾	-	92 337	Poplatky za správu podielového fondu
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	7 040	Poplatky za vydanie a odkup podielových listov
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	41 648	Depozitársky poplatok
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	-	Deriváty
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	3 790	Custody poplatok
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	-	Cenné papiere na obchodovanie
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	24	Závazky z nákupu cenných papierov
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	11 994	-	Bežné účty
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	5 720 082	-	Termínované vklady
	5 732 076	144 839	

⁽¹⁾ Spriaznená strana

⁽²⁾ Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti



2. Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami (pokračovanie)

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⁾	-	149 266	Poplatky za správu podielového fondu
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	462	Poplatky za vydanie a odkup podielových listov
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	46 825	Depozitársky poplatok
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	-	Deriváty
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	4 704	Custody poplatok
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	-	Cenné papiere na obchodovanie
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	338 361	Poplatok za nákup, predaj CP
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	400 189	-	Bežné účty
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	3 592 152	-	Termínované vklady
	<u>3 992 341</u>	<u>539 618</u>	

⁽¹⁾ Spriaznená strana

⁽²⁾ Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

Uvedené zostatky záväzkov sú zahrnuté v položkách Ostatné záväzky (pozri bod E8 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⁾	-	1 299 999	Poplatky za správu podielového fondu
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	47 996	Poplatok za obchodovanie CP
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	152 067	Poplatok depozitárovi, poplatky Custody a bankové poplatky
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	-	Záväzky z nákupu CP
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	4 911	-	Úroky
	<u>4 911</u>	<u>1 500 062</u>	

⁽¹⁾ Spriaznená strana

⁽²⁾ Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

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⁾	-	1 185 797	Poplatky za správu podielového fondu
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	44 892	Poplatok za obchodovanie CP
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	132 968	Poplatok depozitárovi, poplatky Custody a bankové poplatky
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	-	Záväzky z nákupu CP
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	38 747	-	Úroky
	<u>38 747</u>	<u>1 363 657</u>	

⁽¹⁾ Spriaznená strana

⁽²⁾ Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

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



2. Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami (pokračovanie)

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

	December 2011		December 2010	
	Počet podielov (tisíc ks)	Podiel na čistej hodnote aktív (%)	Počet podielov (tisíc ks)	Podiel na čistej hodnote aktív (%)
VÚB AM Dynamické portfólio, o.p.f. ⁽¹⁾	27 132	2,0 %	37 501	2,3 %
VÚB AM Privátne portfólio MIX30, o.p.f. ⁽¹⁾	7 959	0,6 %	9 426	0,6 %
	<u>35 091</u>		<u>46 927</u>	

⁽¹⁾ Spriaznená strana

K 31. decembru 2011 celková investícia Dynamického portfólia a Privátneho portfólia MIX30 predstavuje 35 901 tis. podielov vo Vyváženom rastovom fonde (k 31. decembru 2010: 46 927 tis. podielov).

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.