



a s s e t
m a n a g e m e n t

Výročná správa 2003

O B S A H

1.	Charakteristika spoločnosti	3
2.	Správa predstavenstva	5
3.	Spravované fondy	7
3.1.	VÚB AM PEŇAŽNÝ KORUNOVÝ FOND	7
3.2.	VÚB AM DLHOPISOVÝ KORUNOVÝ FOND	8
3.3.	VÚB AM DLHOPISOVÝ EUROFOND	9
3.4.	VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND	10
3.5.	VÚB AM DLHOPISOVÝ DOLÁROVÝ FOND	11
3.6.	VÚB AM KONZERVATÍVNY PREMIUM FOND	12
3.7.	VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND	13
3.8.	VÚB AM SVETOVÉ AKCIE	14

1. Charakteristika spoločnosti

Obchodné meno: **VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.**
Právna forma: akciová spoločnosť
IČO: 35 786 272
Obchodný register: Okresný súd Bratislava I, oddiel: Sa, vložka číslo: 2416/B
Sídlo spoločnosti: Mlynské nivy 1, 820 04 Bratislava 24
Vznik spoločnosti: 17. apríl 2000

Predmet podnikania:

- Zhromažďovať peňažné prostriedky od verejnosti na základe verejnej výzvy za účelom ich investovania do majetku vymedzeného podľa zákona 385/1999 Z.z. o kolektívnom investovaní v znení neskorších právnych predpisov a z takto zhromaždeného majetku vytvárať a spravovať podielové fondy,
- vykonávanie ďalších činností podľa zákona č. 385/1999 Z.z. o kolektívnom investovaní v znení neskorších právnych predpisov.

Spravované podielové fondy k 31.12.2003:

- VÚB AM PEŇAŽNÝ KORUNOVÝ FOND,
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- VÚB AM DLHOPISOVÝ KORUNOVÝ FOND,
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- VÚB AM DLHOPISOVÝ EUROFOND,
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND,
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- VÚB AM DLHOPISOVÝ DOLÁROVÝ FOND,
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- VÚB AM KONZERVATÍVNY PREMIUM FOND,
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND,
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- VÚB AM SVETOVÉ AKCIE,
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.

Depozitár: Všeobecná úverová banka, a. s.
Sídlo depozitára: Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava

Akcionári: 100% vlastníkom spoločnosti je Všeobecná úverová banka, a.s.

Dozorná rada k 31.12.2003:

Tomas Spurny, MBA – predseda
Mgr. Mario Drosc, MPhil. – člen
Domenico Cristarella – člen

Predstavenstvo k 31.12.2003:

RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD. – predseda
Ing. Ľubomír Lorencovič – člen
Ing. Gabriel Hinzeller – člen

Dňa 14. októbra 2003 bol Dozornou radou odvolaný Ing. Ľubomír Lorencovič z predstavenstva VÚB Asset Management, správ. spol. a.s. S účinnosťou od 1. novembra 2003 bol za člena predstavenstva Dozornou radou menovaný Ing. Peter Goceliak.

2. Správa predstavenstva

Vážení podielníci, dámy a páni,

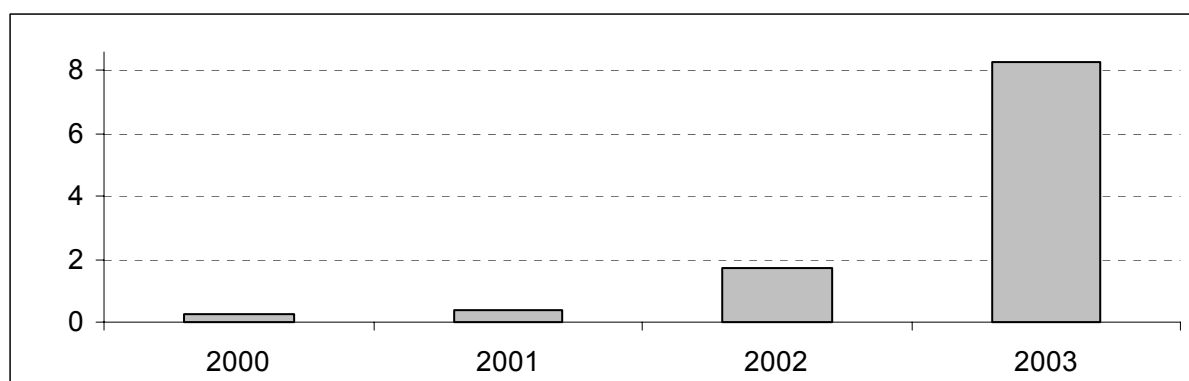
dovoľte, aby sme Vás oboznámili s činnosťou a hospodárskymi výsledkami správcovskej spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (ďalej aj „VÚB AM“ alebo „spoločnosť“) a ňou spravovaných otvorených podielových fondov za rok 2003.

Rok 2003 bol zatiaľ našim najúspešnejším rokom. Podľa údajov zverejnených Asociáciou správcovských spoločností (ASS) bola VÚB AM čo sa týka čistých predajov podielových fondov v roku 2003 s trhovým podielom 30,3% najúspešnejšia zo všetkých správcovských spoločností na Slovensku. Takže sme v tomto segmente finančného trhu dokázali predbehnúť aj správcovské spoločnosti v skupine Tatra banky (TAM) s trhovým podielom 28,2% a Slovenskej sporiteľne (AM SLSP) s 29,5%.

Rok 2003 bol pre nás významný najmä v tom, že sa nám podarilo dobudovať portfólio našich produktov, prostredníctvom ktorého sme dokázali uspokojiť stále náročnejších klientov v segmente kolektívneho investovania. Prostredníctvom ôsmich podielových fondov poskytujeme našim klientom široký rozsah investičných stratégií so zaujímavými doplnkovými službami.

Čo sa týka čísiel, celkový objem majetku spravovaného vo fondoch VÚB AM počas roku 2003 vzrástol z hodnoty 1,75 mld. Sk na 8,29 mld. Sk. Výrazný medziročný nárast sme zaznamenali v počte nových klientov, keď sa počet podielnikov VÚB AM medziročne zvýšil z 8 329 na 37 706. Už druhý rok po sebe sme dokázali rásť výrazne rýchlejšie ako celý trh. Zatiaľ čo trh slovenských otvorených podielových fondov medziročne vzrástol z 12,7 mld. Sk na 33,7 mld. Sk, t.j. o 165%, aktíva pod správou našej spoločnosti narástli až o 374 %. Tým sa náš trhový podiel počas roku 2003 zvýšil z 13,8 % na 24,6%.

Vývoj hodnoty majetku v spravovaných otvorených podielových fondoch (v mld. Sk)



Nadalej sa nám darilo pre nás v strategicky dôležitom segmente dlhopisových fondov, kde fondy VÚB AM obsadili medzi desiatkou najpredávanejších fondov 5 miest, pričom VÚB AM Dlhopisový korunový fond bol v tejto kategórii najpredávanejším fondom.

Čisté predaje otvorených podielových fondov v roku 2003

(Dlhopisové fondy, 6.1.2003-2.1.2004; Zdroj: ASS)

Poradie	Fond	Čistý predaj
1	VÚB AM - Dlhopisový korunový fond	3 104 763 684 Sk
2	TAM - Korunový dlhopisový	2 504 782 319 Sk
3	SPORO Korunový dlhopisový fond	1 965 082 153 Sk
4	VÚB AM - Dlhopisový eurofond	469 224 744 Sk
5	VÚB AM - Dlhopisový konvergentný fond	492 562 715 Sk
6	VÚB AM - Dlhopisový dolárový fond	456 635 076 Sk
7	IAM - Dlhopisový korunový	317 427 134 Sk
8	TAM - Dolárový dlhopisový	236 838 088 Sk
9	AAF - Príjmový dlhopisový	235 404 667 Sk
10	VÚB AM - Konzervatívny Premium fond	173 696 044 Sk

Veľmi dobré výsledky VÚB AM v roku 2003 okrem iného súvisia aj s tým, že sme sa snažili byť aj „najinovatívnejšia správcovská spoločnosť“. V septembri 2003 sme otvorili dva nové dlhopisové fondy: VÚB AM Dlhopisový Konvergentný fond a VÚB AM Konzervatívny Premium fond. Oba fondy boli na trhu podielových fondov v Slovenskej republike novinkou, nič obdobné zatiaľ stále konkurenčné domáce správcovské spoločnosti investorom neponúkajú. Ich uvedenie na trh bolo naozaj na slovenské podmienky nadštandardne úspešné. Aj napriek tomu, že sú určené pre „sofistikovanejších investorov“, podarilo sa nám za 4 mesiace predat tieto fondy v objeme 648 mil. Sk. Ďalej sme v roku 2003 významným spôsobom zlepšili našu transparentnosť (rozsah a kvalita informácií poskytovaných klientom, zvýšenie ratingu udeleného Slovenskou ratingovou agentúrou na hodnotu BBB so stabilným výhľadom), pripravili sme novú internetovú stránku, ponúkli klientom VÚB AM možnosť jednoduchého a výhodného nákupu produktov materskej banky a umožnili zvýhodnený nákup prostredníctvom internet bankingu VÚB.

V hospodárskej oblasti sme za rok 2003 dosiahli kladný hospodársky výsledok viac ako 8 mil. Sk. Pri správe podielových fondov sme postupovali v zmysle príslušných investičných stratégií fondov a aj výkonnosti fondov za rok 2003 dosiahli hodnoty zodpovedajúce vývoju na príslušných finančných trhoch.

V roku 2004 očakávame približne zdvojnásobenie spravovaného majetku a hospodársky výsledok spoločnosti na približne rovnakej úrovni ako v predchádzajúcom roku. Nové fondy v našej správcovskej spoločnosti v roku 2004 otvárať neplánujeme, pretože sa domnievame, že prostredníctvom ôsmich podielových fondov VÚB AM a troch Investičných kont VÚB už dnes poskytujeme klientom dostatočne široký rozsah investičných stratégií. Naše novinky v tomto roku teda budú: rozšírenie činnosti o správu individuálnych portfólií, ďalšie zvyšovanie našej transparentnosti - najmä čo sa týka rozsahu a kvality informácií poskytovaných klientom a rozšírenie dodatočných služieb. Taktiež postupne rozširujeme a zdokonaľujeme rozsah služieb pre klientov, ktoré môžu zrealizovať prostredníctvom Internet bankingu VÚB.

3. Spravované fondy

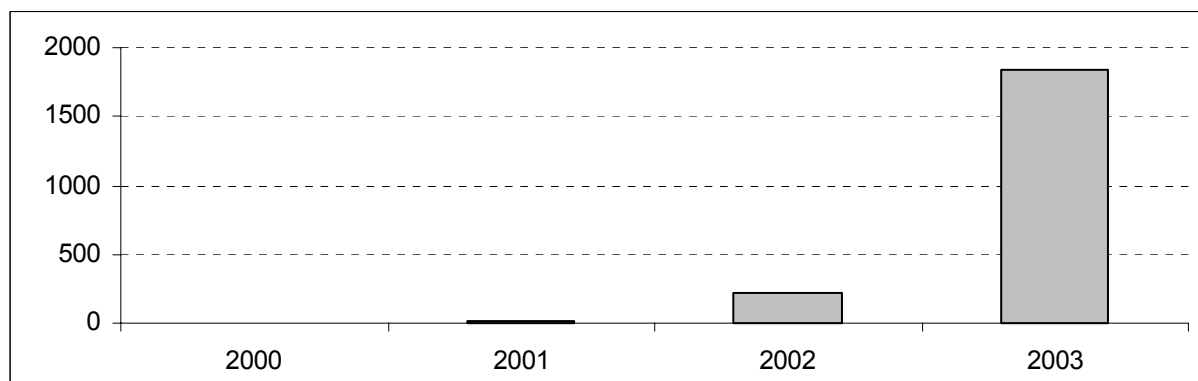
3.1. VÚB AM PEŇAŽNÝ KORUNOVÝ FOND,

otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.

Deň uvedenia:	5. 11. 2001
Počiatková hodnota podielu:	1,0000 Sk
Čistá hodnota aktív k 31.12.2003:	1 843 140 838 Sk
Hodnota 1 podielu k 31.12.2003:	1,1033 Sk

Fond je orientovaný na investície do konzervatívnych dlhových cenných papierov a nástrojov peňažného trhu denominovaných v slovenských korunách, prinášajúcich pravidelný výnos, najmä vládou garantovaných dlhopisov a dlhopisov bonitných bánk.

Vývoj hodnoty majetku vo fonde (v mil. Sk)



Výkonnosť fondu k 31.12.2003

	1 rok	2 roky	3 roky	od vzniku
v SKK	4,18%	5,23% p.a.	-	5,05% p.a.

10 najväčších investícií k 31.12.2003

SKK Štátny dlhopis 194 0%/2004	10,33%
SKK Štátny dlhopis 195 0%/2004	8,26%
SKK Štátny dlhopis 196 0%/2004	8,25%
SKK Štátny dlhopis 193 0%/2004	6,42%
SKK Štátna pokladničná poukážka 618/2004	5,31%
SKK Štátna pokladničná poukážka 620/2004	5,29%
SKK Štátna pokladničná poukážka 911/2004	5,25%
SKK Štátny dlhopis 198 0%/2004	4,78%
SKK Štátny dlhopis 172 7,65%/2004	4,59%
SKK Štátny dlhopis 147 7,80%/2004	4,32%

3.2. VÚB AM DLHOPISOVÝ KORUNOVÝ FOND, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.

Deň uvedenia:	2. 5. 2000
Počiatková hodnota podielu:	1,0000 Sk
Čistá hodnota aktív k 31.12.2003:	3 825 419 127 Sk
Hodnota 1 podielu k 31.12.2003:	1,2033 Sk

Fond je orientovaný na investície do konzervatívnych dlhových cenných papierov denominovaných v slovenských korunách prinášajúcich pravidelný výnos, najmä vládou garantovaných dlhopisov, dlhopisov bonitných bánk a spoločností a termínovaných vkladov.

Vývoj hodnoty majetku vo fonde (v mil. Sk)



Výkonnosť fondu k 31.12.2003

	1 rok	2 roky	3 roky	od vzniku
v SKK	2,68%	7,10% p.a.	7,59% p.a.	6,47% p.a.

10 najväčších investícií k 31.12.2003

SKK Štátny dlhopis 191 4,95%/2008	11,78%
SKK Štátny dlhopis 188 5%/2013	8,26%
SKK Štátny dlhopis 189 4,9%/2010	7,63%
SKK Štátny dlhopis 166 7,8%/2007	6,88%
SKK Štátny dlhopis 142 8%/2006	6,79%
SKK Štátny dlhopis 190 4,9%/2005	5,96%
SKK Štátny dlhopis 163 8,30%/2011	5,03%
SKK Štátny dlhopis 199 4,75%/2013	4,85%
SKK Štátny dlhopis 194 0%/2004	4,25%
SKK dlhopis Bank Austria 5%/2013	3,94%

3.3. VÚB AM DLHOPISOVÝ EUROFOND,

otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.

Deň uvedenia:	2. 5. 2000
Počiatková hodnota podielu:	1,0000 Sk
Čistá hodnota aktív k 31.12.2003:	873 118 844 Sk
Hodnota 1 podielu k 31.12.2003:	1,0095 Sk

Fond je orientovaný na investície do konzervatívnych dlhových cenných papierov denominovaných v euro prinášajúcich pravidelný výnos, najmä vládou garantovaných dlhopisov, dlhopisov bonitných bánk a spoločností a termínovaných vkladov.

Vývoj hodnoty majetku vo fonde (v mil. Sk)



Výkonnosť fondu k 31.12.2003

	1 rok	2 roky	3 roky	od vzniku
v SKK	1,49%	1,98% p.a.	3,72% p.a.	2,86% p.a.
v EUR	2,86%	3,93% p.a.	6,03% p.a.	3,11% p.a.

10 najväčších investícií k 31.12.2003

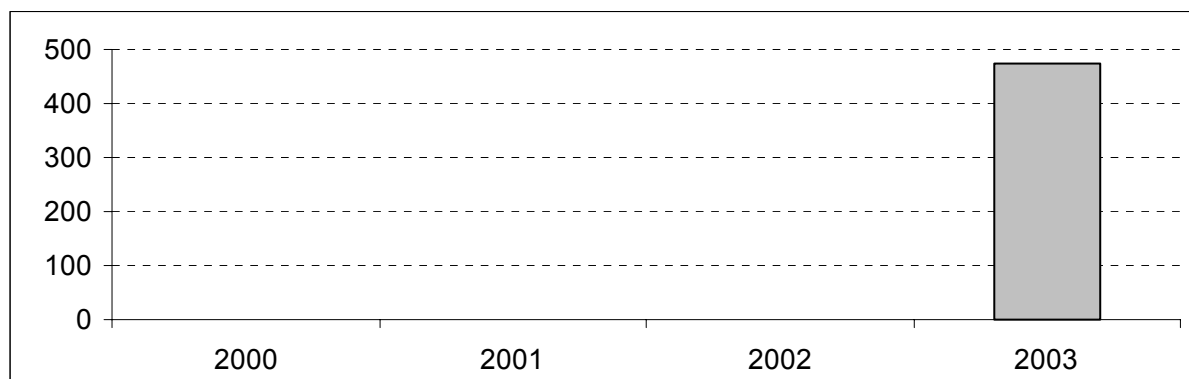
EUR dlhopis Slovakia 7,375%/2010	9,87%
EUR dlhopis France Oat 5%/2016	6,45%
EUR dlhopis Austria 3,8%/2013	5,44%
EUR dlhopis Croatia 6,25%/2009	5,30%
EUR dlhopis HVB 5,625%/2010	5,29%
EUR dlhopis Hungary 5,625%/2011	5,20%
EUR dlhopis Slovenia 5,375%/2011	5,19%
EUR dlhopis Slovakia 7,5%/2004	4,99%
EUR dlhopis Eurotel 11,25%/2007	4,65%
EUR dlhopis State Road Fund 9,5%/2006	4,40%

3.4. VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.

Deň uvedenia:	1. 9. 2003
Počiatočná hodnota podielu:	1,0000 Sk
Čistá hodnota aktív k 31.12.2003:	475 390 075 Sk
Hodnota 1 podielu k 31.12.2003:	0,9476 Sk

Fond je určený pre konzervatívnejších investorov, ktorí uprednostňujú rovnomerný dlhodobý rast svojej investície. Je vhodný predovšetkým pre investorov, ktorí majú záujem zhodnocovať svoje peňažné prostriedky v euro a pre investorov, ktorí majú záujem využiť vyššie úrokové sadzby v krajinách pripravujúcich sa na vstup do EMU a chcú tak profitovať na úrokových rozdieloch a na výmenných kurzoch v prípade posilnenia lokálnej meny voči euru.

Vývoj hodnoty majetku vo fonde (v mil. Sk)



Výkonnosť fondu k 31.12.2003

	1 rok	2 roky	3 roky	od vzniku
v SKK	-	-	-	-5,24%
v EUR	-	-	-	-3,43%

10 najväčších investícií k 31.12.2003

HUF dlhopis Hungary	6,5%/24.08.2006	10,38%
HUF dlhopis Hungary	6,25%/12.06.2008	6,77%
HUF dlhopis Hungary	5,5%/12.02.2014	6,47%
PLN dlhopis Poland	8,5%/12.05.2007	5,37%
PLN dlhopis Poland	8,5%/12.11.2006	5,22%
PLN dlhopis Poland	5,75%/24.06.2008	5,19%
PLN dlhopis Poland	5%/24.10.2013	5,13%
PLN dlhopis Poland	0%/29.09.2004	3,68%
HUF dlhopis Hungary	0%/01.09.2004	3,67%
PLN dlhopis Poland	0%/24.11.2004	3,65%

3.5. VÚB AM DLHOPISOVÝ DOLÁROVÝ FOND, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.

Deň uvedenia:	2. 5. 2000
Počiatková hodnota podielu:	1,0000 Sk
Čistá hodnota aktív k 31.12.2003:	647 649 926 Sk
Hodnota 1 podielu k 31.12.2003:	0,7218 Sk

Fond je orientovaný na investície do konzervatívnych dlhových cenných papierov denominovaných v amerických dolároch prinášajúcich pravidelný výnos, najmä vládou garantovaných dlhopisov, dlhopisov bonitných bánk a spoločností a termínovaných vkladov.

Vývoj hodnoty majetku vo fonde (v mil. Sk)



Výkonnosť fondu k 31.12.2003

	1 rok	2 roky	3 roky	od vzniku
v SKK	-18,52%	-15,34% p.a.	-8,08% p.a.	-6,67% p.a.
v USD	-0,13%	3,13% p.a.	4,53% p.a.	2,33% p.a.

10 najväčších investícií k 31.12.2003

USD dlhopis Vodohospodárska výstavba 7,25 % / 2006	8,59%
USD dlhopis Freddie Mac 6,625 % / 2009	5,76%
USD dlhopis General Electric 5,45 % / 2013	5,27%
USD dlhopis Royal Bank of Canada 3,5 % / 2007	5,03%
USD dlhopis Wal-Mart Stores 4,55 % / 2013	4,92%
USD dlhopis International Fin Corp 3 % / 2008	4,47%
USD dlhopis Unilever 5% / 2007	4,19%
USD dlhopis Helaba 3,375% / 2008	4,05%
USD dlhopis Deutsche Telekom 3,875% / 2008	4,04%
USD dlhopis Morgan Stanley 3,625 % / 2008	4,01%

3.6. VÚB AM KONZERVATÍVNY PREMIUM FOND, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.

Deň uvedenia:	1. 9. 2003
Počiatková hodnota podielu:	1,0000 Sk
Čistá hodnota aktív k 31.12.2003:	172 373 518 Sk
Hodnota 1 podielu k 31.12.2003:	0,9933 Sk

Fond je určený pre konzervatívnejších investorov, ktorí majú záujem dosiahnuť výnos z akciových trhov, zároveň by však chceli limitovať prípadný pokles hodnoty svojej investície. Je vhodný pre investorov, ktorí očakávajú vysoký potenciál zhodnotenia pri kontrolovanom riziku. Fond je vhodnou alternatívou pre investorov, ktorí majú záujem uložiť svoje peňažné prostriedky na obdobie dlhšie ako 5 rokov a očakávajú vyšší výnos ako v prípade termínovaných vkladov v euro.

Vývoj hodnoty majetku vo fonde (v mil. Sk)



Výkonnosť fondu k 31.12.2003

	1 rok	2 roky	3 roky	od vzniku
v SKK	-	-	-	-0,67%
v EUR	-	-	-	1,22%

10 najväčších investícií k 31.12.2003

EUR dlhopis Bund Germany 0%/2009	11,69%
EUR dlhopis Italy 2YR Treasury Bill 0%/2005	10,28%
EUR dlhopis France OAT 0%/2008	10,03%
EUR dlhopis West LB/2010	6,93%
EUR dlhopis ING LIRIC/2007	6,92%
EUR dlhopis RZB/2011	6,89%
EUR dlhopis Oktoberfest Bond/2009	6,77%
EUR dlhopis EIB 0%/2017	6,39%
EUR dlhopis Deutsche Finance 0%/2008	4,72%
EUR dlhopis IBRD 0%/2015	4,66%

3.7. VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND,

otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.

Deň uvedenia:	5. 11. 2001
Počiatková hodnota podielu:	1,0000 Sk
Čistá hodnota aktív k 31.12.2003:	297 849 094 Sk
Hodnota 1 podielu k 31.12.2003:	0,9477 Sk

Fond je určený pre investorov, ktorí uprednostňujú vyššie zhodnotenie svojej investície, pri primeranej úrovni rizika a majú záujem zhodnocovať svoje peňažné prostriedky vo významných svetových menách. Fond je vhodnou alternatívou pre investorov, ktorých optimálny investičný horizont je viac ako 3 roky, a očakávajú vyšší výnos ako v prípade bankových produktov a dlhopisov v príslušnej mene.

Vývoj hodnoty majetku vo fonde (v mil. Sk)



Výkonnosť fondu k 31.12.2003

	1 rok	2 roky	3 roky	od vzniku
v SKK	12,37%	-0,49% p.a.	-	-0,43% p.a.
v USD	37,74%	21,22% p.a.	-	19,17% p.a.

10 najväčších investícií k 31.12.2003

Dlhopisy:

USD dlhopis Mexico	11,375%/15.09.2016	3,17%
USD dlhopis Russia	10%/26.06.2007	3,07%
USD dlhopis Brazil	8%/15.04.2014	2,41%
USD dlhopis Venezuela	13,625%/15.08.2018	1,76%
USD dlhopis Russia	8,25%/31.03.2010	1,68%

Akcie:

RUB ADR Surgutneftegaz	2,36%
RUB ADR Yukos	1,89%
RUB ADR LUKoil	1,74%
MXN akcia Fomento Economico Mexicano	1,66%
HUF akcia Magyar Tavkozlesi	1,63%

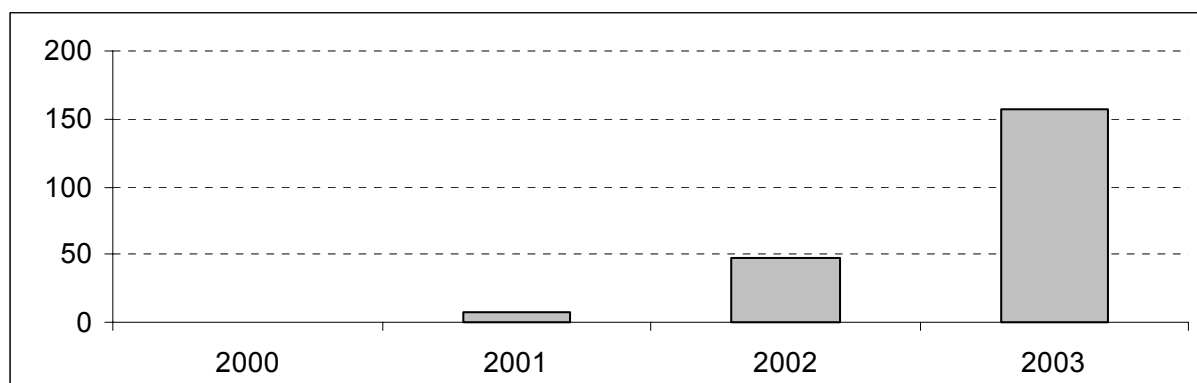
3.8. VÚB AM SVETOVÉ AKCIE,

otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.

Deň uvedenia:	5. 11. 2001
Počiatková hodnota podielu:	1,0000 Sk
Čistá hodnota aktív k 31.12.2003:	157 213 491 Sk
Hodnota 1 podielu k 31.12.2003:	0,6263 Sk

Fond je určený pre investorov, ktorí uprednostňujú dlhodobé zhodnocovanie svojej investície, pri vyššej úrovni rizika a majú záujem zhodnocovať svoje peňažné prostriedky investovaním do akcií významných svetových spoločností denominovaných v rôznych svetových menách. Fond je vhodnou alternatívou pre investorov, ktorých optimálny investičný horizont je dlhší ako 5 rokov a očakávajú vysoký potenciál zhodnotenia pri primeranom riziku.

Vývoj hodnoty majetku vo fonde (v mil. Sk)



Výkonnosť fondu k 31.12.2003

	1 rok	2 roky	3 roky	od vzniku
v SKK	0,65%	-20,00% p.a.	-	-18,83% p.a.
v EUR	23,37%	-2,55% p.a.	-	-2,85% p.a.

10 najväčších investícií k 31.12.2003

USD akcia Exxon Mobil	energetické zdroje	1,81%
USD akcia General Electric	priemyselné zariadenia	1,75%
USD akcia Intel	elektrotechnika	1,59%
USD akcia Pfizer	zdravotníctvo	1,55%
USD akcia Citigroup	finančné služby	1,39%
USD akcia ChevronTexaco	energetické zdroje	1,30%
EUR akcia Banco Santander	bankovníctvo	1,27%
USD akcia Microsoft	softvér	1,27%
USD akcia DTE Energy	energetika	1,22%
GBP akcia HSBC	bankovníctvo	1,20%