

Výroční správa 2005



O B S A H

1.	Charakteristika spoločnosti	3
2.	Správa predstavenstva	5
2.1.	Vybrané ukazovatele o vývoji finančnej situácie spoločnosti	7
3.	Spravované fondy	8
3.1.	VÚB AM PEŇAŽNÝ KORUNOVÝ FOND	8
3.2.	VÚB AM DLHOPISOVÝ KORUNOVÝ FOND	9
3.3.	VÚB AM DLHOPISOVÝ EUROFOND	10
3.4.	VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND	11
3.5.	VÚB AM DLHOPISOVÝ DOLÁROVÝ FOND	12
3.6.	VÚB AM KONZERVATÍVNY PREMIUM FOND	13
3.7.	VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND	14
3.8.	VÚB AM SVETOVÉ AKCIE	15
4.	Finančná časť	16
4.1.	VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	
4.2.	VÚB AM PEŇAŽNÝ KORUNOVÝ FOND	
4.3.	VÚB AM DLHOPISOVÝ KORUNOVÝ FOND	
4.4.	VÚB AM DLHOPISOVÝ EUROFOND	
4.5.	VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND	
4.6.	VÚB AM DLHOPISOVÝ DOLÁROVÝ FOND	
4.7.	VÚB AM KONZERVATÍVNY PREMIUM FOND	
4.8.	VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND	
4.9.	VÚB AM SVETOVÉ AKCIE	

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.
- 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.

Spravované podielové fondy k 31.12.2005:

- **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: Mgr. Mario Drosc, MPhil. – predseda
Jonathan Charles Locke – člen
Roman Klaban - člen
Tomas Spurny, MBA – predseda (do 14.11.2004)
Domenico Cristarella – člen (do 14. 11. 2004)

Predstavenstvo: RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD. – predseda
Ing. Gabriel Hinzeller – člen
Ing. Peter Goceliak – člen

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 2005.

Sektor kolektívneho investovania, v ktorom spoločnosť VÚB AM pôsobí od svojho vzniku v roku 2000, prešiel za posledné roky viacerými významnými zmenami. Rok 2005 bol charakteristický predovšetkým pokračujúcou dynamikou rastu trhu, ale i zmenou investorského správania. Kým v roku 2004 až 75% všetkých predajov smerovalo do fondov peňažného trhu, v roku 2005 sa tok investícií presunul v prospech zmiešaných fondov, akciových fondov a fondov fondov a fondy peňažného trhu sa v predajoch dostali do červených čísiel. Táto výrazná zmena bola spôsobená viacerými skutočnosťami, najmä rastom úrokových sadzieb na slovenskom peňažnom trhu a tým nižšou výkonnosťou príslušných fondov, faktom, že Slovensko v novembri 2005 pristúpilo na Európsky mechanizmus výmenných kurzov ERMII ale i z dôvodu, že investori sú čoraz sofistikovanejší a svoje investície pri zmene trhových podmienok presúvajú do iných produktov.

Z pohľadu VÚB AM bol rok 2005 významný z dôvodu ďalšieho zvyšovania povedomia a transparentnosti značky VÚB Asset Managementu. Okrem štandardných marketingových kampaní sme zvýšili predovšetkým informovanosť klientov. Každému podielnikovi jeden krát štvrťročne zašleme bezplatne stavovú konfirmáciu s prehľadom transakcií a informácie o výkonnostiach fondov a predpokladanom vývoji kapitálových trhov. V súvislosti s novelou zákona 595/2003 Z. z. o dani z príjmov v znení neskorších predpisov sme v roku 2005 pre našich podielnikov pripravili aj nový produkt VÚB AM Dôchodkové sporenie, v rámci ktorého si môžu klienti znížiť základ dane až o 12.000 Sk ročne.

Už štvrtý rok v poradí sme dokázali rásť rýchlejšie ako celý trh, keď objem majetku spravovaného v ôsmich fondoch VÚB AM medziročne vzrástol zo 17,095 mld. Sk na 28,735 mld. Sk, čo je viac ako 68%. Trhový podiel z dôvodu zvýšenia počtu konkurenčných spoločností mierne poklesol.

Dec.,31.2005	NET SALES 2005 (SKK mil.)	MARKET SHARE (%)		GROSS SALES 2005 (SKK mil.)	MARKET SHARE (%)
		2005	2004		
Asset Management Slovenskej sporiteľne	13 977,7	29,2%	32,3%	18 864,6	23,7%
Tatra Asset Management	11 729,6	24,5%	27,8%	23 375,2	29,3%
VÚB Asset Management	10 852,4	22,7%	24,2%	18 855,9	23,7%
ČSOB Asset Management (KBC)	4 071,2	8,5%	8,0%	7 221,2	9,1%
ING Bank	1 585,3	3,3%	0,4%	2 316,4	2,9%
Pioneer Investments	1 542,3	3,2%	3,1%	2 564,0	3,2%
Istro Asset Management	882,3	1,8%	1,8%	1 851,6	2,3%
AIG Funds Central Europe	866,2	1,8%	1,6%	1 129,2	1,4%

Dexia	731,5	1,5%	0,6%	774,7	1,0%
OTP Asset Management	469,2	1,0%	–	543,4	0,7%
WIOF (SFM Group)	301,7	0,6%	-1,2%	414,4	0,5%
Capital Invest, Invesco (HVB Slovakia)	295,2	0,6%	0,4%	445,4	0,6%
PRVÁ PENZIJNÁ	289,5	0,6%	0,9%	904,4	1,1%
Investičná a Dôchodková správ. spol.	154,4	0,3%	-0,1%	265,2	0,3%
ABN AMRO	57,1	0,1%	0,0%	76,5	0,1%
Volksbanken (Ľudová banka)	10,4	0,0%	0,0%	46,1	0,1%
KD Investments	9,0	0,0%	–	9,4	0,0%
SPOLU	47 825,1	100,0%	100,0%	79 648,2	100,0%

O obľube fondov VÚB AM u slovenských investorov svedčí fakt, že VÚB AM Vyvážený Rastový fond sa v roku 2005 stal najpredávanejším zmiešaným fondom a VÚB AM Dlhopisový Konvergentný fond druhým najpredávanejším dlhopisovým fondom na Slovenskom trhu.

V hospodárskej oblasti sme za rok 2005 dosiahli kladný hospodársky výsledok 38,596 mil. Sk.

V roku 2006 očakávame spomalenie rastu objemu spravovaného majetku z dôvodu čoraz širšej ponuky konkurenčných investičných produktov (napr. garantovaných vkladov), ako i rastu úrokových mier na klasických bankových produktoch. I z tohto dôvodu plánujeme rozšíriť naše produktové portfólio o ponuku fondov fondov, ktoré sa u investorov začínajú tešiť čoraz väčšej obľube. V smere zvyšovania transparentnosti chceme pokračovať v štvrťročnom reportingu a všetkým klientom ponúkať nielen dostatočne kvalitné a sofistikované finančné produkty, ale i informácie potrebné k správne rozhodovaniu a zmene investičnej stratégie.

2.1. Vybrané ukazovatele o vývoji finančnej situácie spoločnosti

Vybrané ukazovatele - údaje v tis. SKK	2005	2004	2003
Súvaha			
ŠPP a iné CP prijímané NBS na refinancovanie			
Pohľadávky voči bankám + pokladňa	42 862	4 546	52 711
Dlhové CP	54 233	52 712	0
Akcie, podielové listy a ostatné podiely	0	0	0
Ostatné aktíva	53 580	31 079	21 219
Náklady a príjmy budúcich období	576	535	218
Aktíva spolu	151 251	88 872	74 148
Ostatné pasíva	49 173	25 392	17 323
Výdavky a výnosy budúcich období			
Základné imanie	50 000	50 000	50 000
Ostatné kapitálové fondy + rezervný fond	2 339	1 673	0
Oceňovacie rozdiely	0	0	0
Nerozdelený zisk alebo neuhradená strata z minulých rokov	11 142	5 152	-1 540
Zisk alebo strata z bežného účtovného obdobia	38 597	6 655	8 365
Pasíva spolu	151 251	88 872	74 148
Výkaz ziskov a strát			
Výnosy z úrokov a obdobné výnosy	3 179	3 270	3 025
Náklady na úroky a obdobné náklady	0	0	0
Výnosy z akcií a podielov v obchodných spoločnostiach	0	0	0
Výnosy z poplatkov a provízií	486 173	208 271	130 868
Náklady na poplatky a provízie	- 395 916	- 164 987	- 85 541
Výnos (strata) z obchodnej činnosti	- 546	1 610	- 581
Ostatné finančné výnosy	439	1 558	40
Prevádzkové náklady	- 45 203	- 40 992	- 36 227
Zisk alebo strata za účtovné obdobie z bežnej činnosti	48 126	8 730	11 584
Dane	- 9 529	- 2 075	- 3 219
Zisk alebo strata za účtovné obdobie po zdanení	38 597	6 655	8 365

VÚB AM PEŇAŽNÝ KORUNOVÝ FOND

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

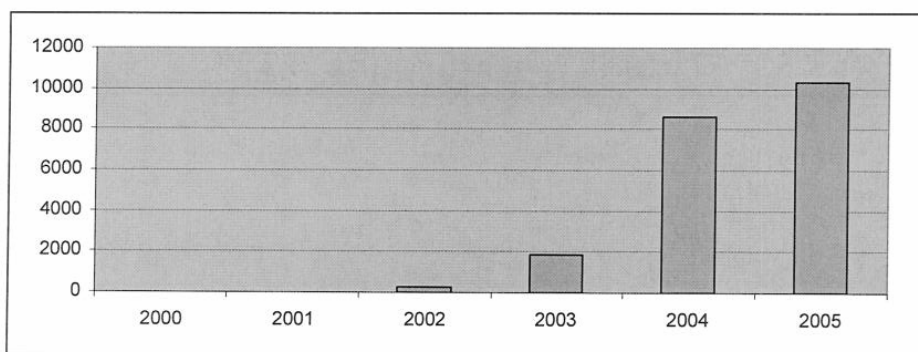
ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Charakter fondu:	Peňažný
Deň uvedenia:	5.11.2001
Počiatočná hodnota podielu:	1,- Sk
Čistá hodnota aktív (Sk):	10 341 284 272,-Sk
NAV na podiel:	1,1715 Sk

INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

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 FONDĚ (V MIL. SK)



VÝKONNOSŤ

(v SKK)	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p. a.	od vzniku
Fond	+0,01%	+0,22%	+1,87%	+3,43%	+18,69%

TOP 10

PODIEL

SKK HZL VÚB XVII. Float/2015	16,76%
SKK ŠD 200 0%/2007	12,10%
SKK ŠD 203 4,8%/2009	7,64%
SKK ŠD 201 Float/2009	7,25%
SKK Landsbanki Float/27.4.2010	5,72%
SKK VUB 01 Float/28.9.2012	3,97%
SKK HZL OTP VI. Float/2009	3,38%
SKK HZL VÚB XV. Float/2010	3,37%
SKK Dlhopisy SLSP Float/2009	3,19%
SKK Goldman Sachs Float/2010	2,95%

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2005

VÚB AM DLHOPISOVÝ KORUNOVÝ FOND

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

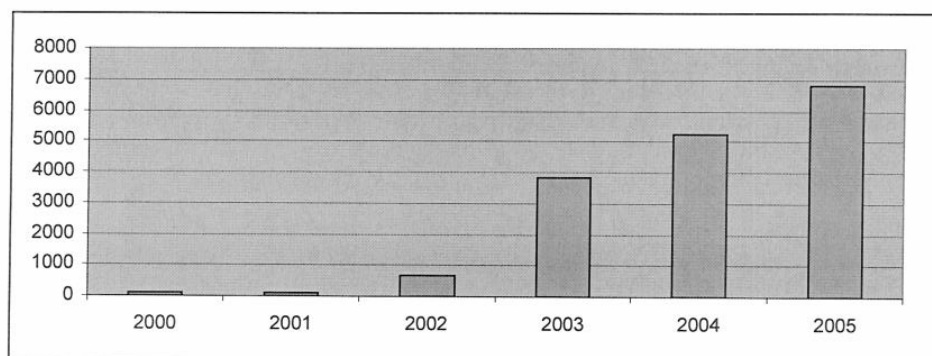
ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Charakter fondu:	Dlhopisový
Deň uvedenia:	2.5.2000
Počiatočná hodnota podielu:	1,- Sk
Čistá hodnota aktív (Sk):	6 799 143 332,-Sk
NAV na podiel:	1,3014 Sk

INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

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 FONDĚ (V MIL. SK)



VÝKONNOSŤ

(v SKK)	1 mes.	6 mes.	12 mes.	2 roky p.a.	od vzniku
Fond	-0,01%	-0,60%	+2,55%	+1,55%	+7,55%

TOP 10

PODIEL

SKK ŠD 200 0% (spl. 14.1.2007)	8,93%
SKK ŠD 191 4,95% (spl. 05.03.2008)	6,90%
SKK HZL VUB XIV 4% (spl. 13.12.2007)	6,40%
SKK ŠD 189 4,9% (spl. 05.02.2010)	6,04%
SKK Landesbanki Island (spl. 27.4.2010)	5,80%
SKK SNS Bank FRN (spl. 1.2.2010)	3,87%
SKK HSH Nordbank FRN (spl. 1.2.2010)	3,85%
SKK ŠD 201 FRN (spl. 21.01.2009)	3,78%
SKK ŠD 166 7,8% (spl. 16.01.2007)	3,78%
SKK ŠD 142 8% (spl. 30.01.2006)	3,42%

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2005

VÚB AM DLHOPISOVÝ EUROFOND

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

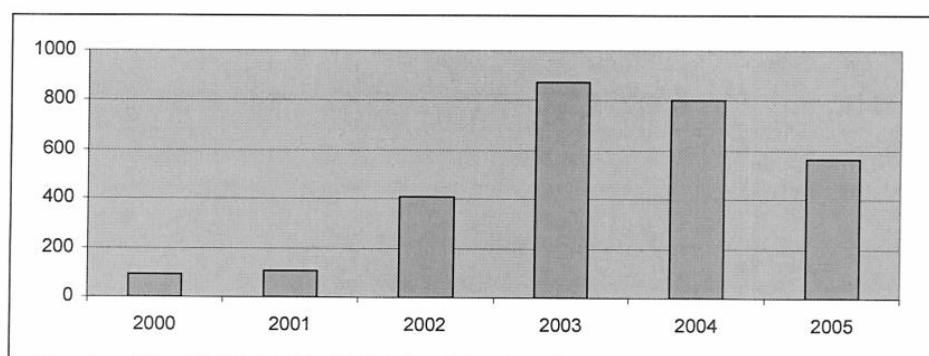
ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Charakter fondu:	Dlhopisový
Deň uvedenia:	2.5.2000
Počiatočná hodnota podielu:	1,- Sk
Čistá hodnota aktív (Sk):	560 435 187
NAV na podiel:	0,9672 Sk

INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

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 FONDĚ (V MIL. SK)



VÝKONNOSŤ

(v SKK)	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a	od vzniku
Fond	0,52%	-2,03%	0,35%	-0,19%	10,47%
(v EUR)					
Fond	0,57%	-0,83%	2,70%	4,08%	21,19%

TOP 10

PODIEL

EUR dlh. Austria 3,8% (spl.20.10.2013)	8,46%
EUR dlh. Fortis Finance 5,375% (spl.25.01.2012)	7,81%
EUR dlh. Slovenia 5,375% (spl.11.04.2011)	7,69%
EUR dlh. Hungary 5,625% (spl.27.6.2011)	7,68%
EUR dlh. ABN AMRO 4,75% (spl.04.01.2014)	7,66%
EUR dlh. Croatia 6,25% (spl.11.02.2009)	7,66%
EUR dlh. Slovakia 4,5% (spl.20.05.2014)	7,47%
EUR dlh. Netherlands 2,75% (spl.15.01.2009)	6,87%
EUR dlh. Ireland 4,6% (spl.18.04.2016)	6,16%
EUR dlh. HSH Nordbank 4,25% (spl. 26.9.2007)	5,56%
Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2005	

VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

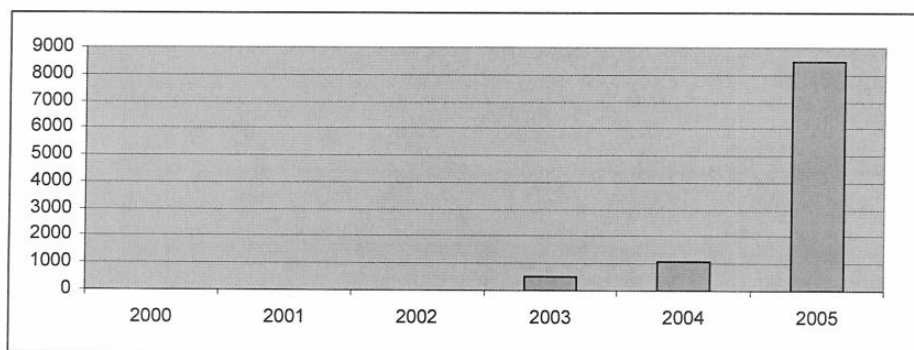
Charakter fondu:	Dlhopisový
Deň uvedenia:	1.9.2003
Počiatková hodnota podielu:	1,- Sk
Čistá hodnota aktív (Sk):	8 489 953 121,- Sk
NAV na podiel:	1,1162 Sk

INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

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.

Fond je vhodnou alternatívou pre investorov, ktorí majú záujem uložiť svoje peňažné prostriedky na obdobie dlhšie ako 3 roky a očakávajú vyšší výnos ako v prípade termínovaných vkladov v euro.

VÝVOJ HODNOTY MAJETKU VO FONDĚ (V MIL. SK)



VÝKONNOSŤ

(v SKK)	1 mes.	6 mes.	12 mes.	2 roky p.a.	od vzniku
Fond	+1,30%	+0,70%	+6,08%	+8,78%	+12,45%
(v EUR)					
Fond	+1,35%	+1,93%	+8,55%	+13,42%	+24,60%

TOP 10

PLN dlh. Poland, 6%/24.11.2010	9,03%
PLN dlh. Poland, 5%/24.10.2013	8,07%
PLN dlh. Poland, 6%/24.05.2009	7,63%
PLN dlh. Poland, 5,75%/24.06.2008	7,62%
PLN dlh. Poland, 0%/12.12.2007	6,31%
PLN dlh. Poland, 6,25%/24.10.2015	6,30%
SKK dlh. HZL VUB XVII FRN/28.11.2015	5,88%
HUF dlh. Hungary 7%/24.06.2009	5,45%
HUF dlh. Hungary 6,25%/12.06.2008	5,36%
HUF dlh. Hungary 5,5%/12.02.2014	4,06%

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2005

VÚB AM DLHOPISOVÝ DOLÁROVÝ FOND

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

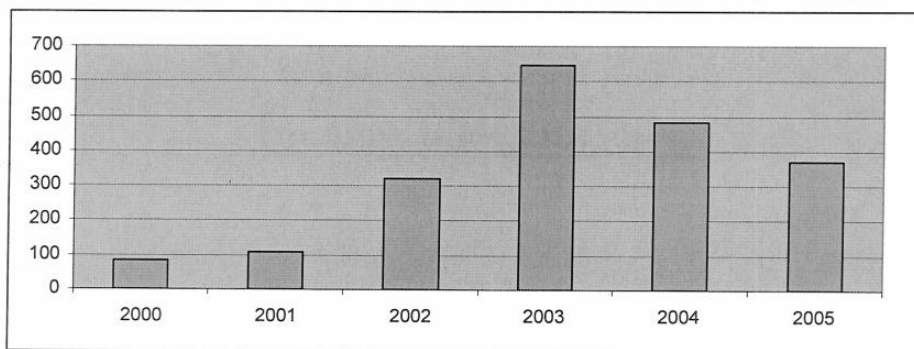
ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Charakter fondu:	Dlhopisový
Deň uvedenia:	2.5.2000
Počiatočná hodnota podielu:	1,- Sk
Čistá hodnota aktív (Sk):	367 930 859
NAV na podiel:	0,6910 Sk

INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

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 FONDĚ (V MIL. SK)



VÝKONNOSŤ

(v SKK)	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
Fond	+0,10%	-0,39%	+12,34%	-0,43%	-23,02%
(v USD)					
Fond	+0,61%	-1,19%	-0,26%	+0,61%	+10,13%

TOP 10

USD Vodohospodárska výstavba 7,25 % / 2006	13,74%
USD Bulgaria 8,25% / 2015	9,71%
USD Austria 4,375 % / 2010	8,71%
USD Deutsche Telekom 3,875% / 2008	6,90%
USD Morgan Stanley 3,875% / 2009	6,85%
USD Poland 6,25% / 2012	6,21%
USD Hungary 4,75% / 2015	6,05%
USD CIT Group 5% / 2015	6,03%
USD US Treasury 4,125% / 2015	5,96%
USD Merrill Lynch 5,00% / 2015	4,38%

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2005

VÚB AM KONZERVATÍVNY PREMIUM FOND

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

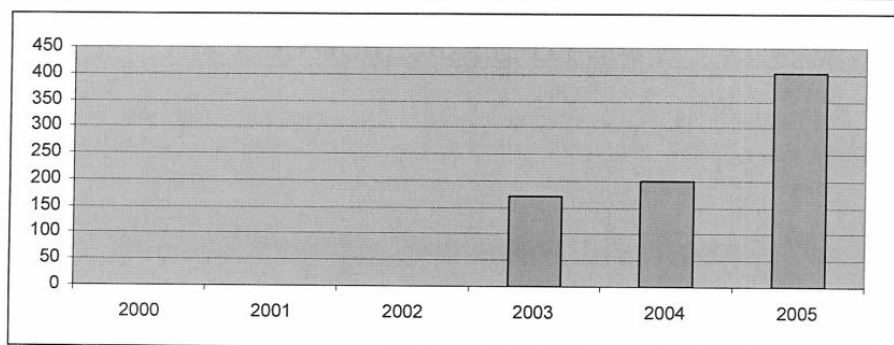
Charakter fondu:	Dlhopisový
Deň uvedenia:	1.9.2003
Počiatočná hodnota podielu:	1,- Sk
Čistá hodnota aktív (Sk):	402 856 051
NAV na podiel:	1,0281 Sk

INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

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 eur.

VÝVOJ HODNOTY MAJETKU VO FONDĚ (V MIL. SK)



VÝKONNOSŤ

(v SKK)	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
Fond	+0,38%	+0,96%	+3,57%	+1,88%	+3,10%
(v EUR)					
Fond	+0,43%	+2,19%	+5,98%	+6,23%	+14,24%

TOP 10

PODIEL

SKK dlh. Štátny dlhopis 203 (spl. 14.04.2009)	13,29%
SKK dlh. Štátny dlhopis 191 (spl. 05.03.2008)	6,62%
SKK dlh. VUB 01 (spl. 28.09.2012)	6,17%
EUR dlh. Rabo Securities (spl. 5.02.2009)	6,11%
SKK dlh. HSBC Finance (spl. 26.10.2012)	4,96%
SKK dlh. HZL VÚB XVII. (spl. 28.11.2015)	4,96%
EUR dlh. RZB (spl. 2.9.2011)	4,92%
SKK dlh. Štátny dlhopis 200 (spl. 14.01.2007)	4,77%
SKK dlh. Merrill Lynch (spl. 28.09.2012)	4,45%
EUR dlh. ING USA 500 (spl. 16.10.2007)	3,91%

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2005

VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND

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

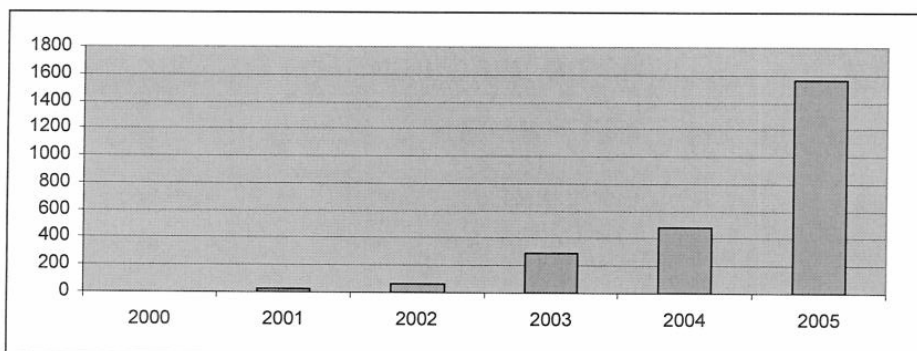
ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Charakter fondu:	Akciovo-dlhopisový
Deň uvedenia:	5.11.2001
Počiatočná hodnota podielu:	1,- Sk
Čistá hodnota aktív (Sk):	1 561 234 601
NAV na podiel:	1,3127 Sk

INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

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 FONDĚ (V MIL. SK)



VÝKONNOSŤ

(v SKK)	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
Fond	+1,65%	+17,92%	+38,43%	+18,27%	+38,66%
(v USD)					
Fond	+2,16%	+16,98%	+22,90%	+19,50%	+109,76%
(v EUR)					
Fond	+1,70%	+19,36%	+41,66%	+23,32%	+59,09%

TOP 5 AKCIÍ & TOP 5 DLHOPISOV

PODIEL

USD Russia 11%/24.07.2018	dlhopis	3,24%
USD Mexico 11,375%/15.09.2016	dlhopis	1,91%
USD Russia 10%/26.06.2007	dlhopis	1,62%
USD Turkey 11%/14.01.2013	dlhopis	1,60%
USD Chile 7,125%/11.01.2012	dlhopis	1,59%
RUR LUKoil ADR	akcia	4,70%
HUF OTP Bank	akcia	3,01%
KRW Samsung Electronics GDR	akcia	2,80%
INR Reliance Industries GDR	akcia	2,64%
BRL Petroleo Brasileiro SA	akcia	2,16%

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2005

VÚB AM SVETOVÉ AKCIE

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

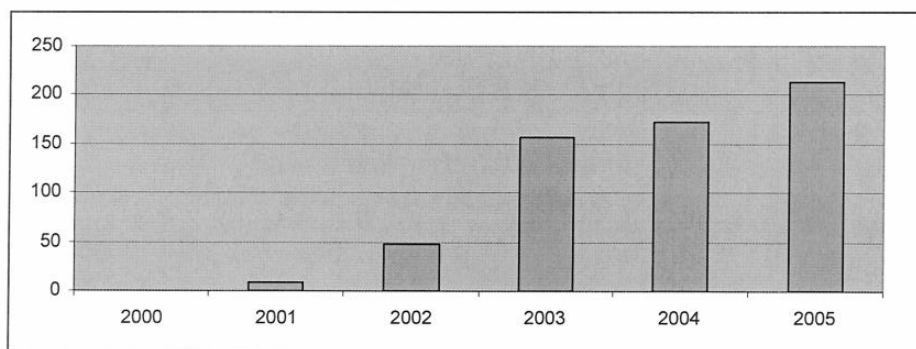
ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Charakter fondu:	Akciový
Deň uvedenia:	5.11.2001
Počiatočná hodnota podielu:	1,- Sk
Čistá hodnota aktív (Sk):	212 996 609
NAV na podiel:	0,6680 Sk

INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

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 FONDĚ (V MIL. SK)



VÝKONNOSŤ

(v SKK)	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
Fond	+1,01%	+6,37%	+13,97%	+3,68%	-31,40%
(v USD)					
Fond	+1,52%	+5,52%	+1,19%	+4,76%	+3,78%
(v EUR)					
Fond	+1,06%	+7,67%	+16,63%	+8,00%	-21,15%

TOP 10

PODIEL

USD Pfizer	farmaceutický priemysel	2,48%
EUR Norsk Hydro	energetika	2,36%
USD Rowan Cos Inc	energetika	2,28%
USD Alcoa Inc	hutníctvo	2,26%
USD Citigroup	finančné služby	2,19%
USD Exxon Mobil	energetika	2,17%
JPY Mitsui Fudosan	finančné služby	2,13%
USD Capital One FncI	finančné služby	2,07%
USD Wachovia	finančné služby	2,03%
EUR Hutchison Whampo	multi-priemysel	1,96%

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2005

Prílohy

Účtovné závierky a správy audítora za rok končiaci 31.12.2005

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

VÚB Asset Management, správ. spol., a. s.

**Účtovná závierka a
správa audítora
za rok končiaci
31. decembra 2005**

 **ERNST & YOUNG**

Quality In Everything We Do



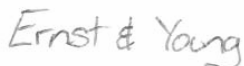
**Správa nezávislého audítora
pre akcionárov spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a. s.**

Uskutočnili sme audit pripojenej účtovnej závierky VÚB Asset Management, správ. spol., a. s. („spoločnosť“) za rok 2005, ktorá obsahuje súvahu zostavenú k 31. decembru 2005, súvisiaci výkaz ziskov a strát za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil a poznámky. Za uvedenú účtovnú závierku je zodpovedný štatutárny orgán spoločnosti. Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto účtovnú závierku na základe nášho auditu.

Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými auditorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme audit naplánovať a vykonať tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahŕňa overenie dôkazov, ktoré dokladujú sumy a iné údaje v účtovnej závierke, na základe testov. Audit ďalej obsahuje zhodnotenie použitých účtovných princípov a zhodnotenie významných odhadov, ktoré uskutočnilo vedenie spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku. Sme presvedčení, že náš audit poskytuje primerané východisko pre náš názor.

Podľa nášho názoru účtovná závierka vyjadruje verne vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu spoločnosti k 31. decembru 2005 a výsledky jej hospodárenia za rok, ktorý sa skončil k uvedenému dátumu, v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve.

Bratislava,
20. januára 2006



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



Ing. Dalimil Draganovský
Licencia SKAU č. 893

ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

Obdobie, za ktoré sa účtovná
závierka zostavuje

od

0 1 0 1 2 0 0 5

do

3 1 1 2 2 0 0 5

Deň, ku ktorému sa účtovná
závierka zostavuje

3 1 1 2 2 0 0 5

IČO

3 5 7 8 6 2 7 2

Obchodné meno alebo názov účtovnej jednotky

V Ú B A s s e t M a n a g e m e n t , s p r á v .
s p o l . , a . s .

Právna forma účtovnej jednotky

a k c i o v á s p o l o č n o s ť

Sídlo

M l y n s k é N i v y 1
8 2 0 0 4 B r a t i s l a v a

Smerové číslo telefónu

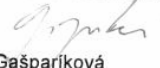
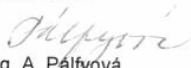
0 2

Číslo telefónu

5 0 5 5 2 8 4 2

Číslo faxu

5 4 4 1 0 5 8 3

Deň zostavenia účtovnej závierky: 20. januára 2006	Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky:  RNDr. Ing. M. Matušovič PhD, Ing. Gabriel Hinzeller	Podpisový záznam fyzickej osoby zodpovedajúcej za zostavenie účtovnej závierky:  K. Gašparíková	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva :  Ing. A. Pálffyová
--	---	--	---

MFSR

VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
Mlynské Nivy 1
820 04 Bratislava

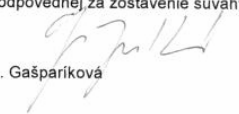
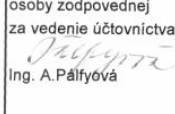
MF/5292/2005-74

S Ú V A H A
k 31.12.2005
v tis. Sk

Označenie	POLOŽKA	Číslo poznámky	Bežné účtovné obdobie	Predchádzajúce účtovné obdobie
a	b	c	1	2
x	Aktíva		x	x
1.	Pokladničná hotovosť, vklady v centrálnych bankách splatné na požiadanie		18	11
2.	Pohľadávky voči bankám splatné na požiadanie	E/1	255	216
3.	Ostatné pohľadávky voči centrálnym bankám a bankám		42 589	4 318
a)	brutto	E/1	42 589	4 318
b)	korekcia		-	-
4.	Cenné papiere na obchodovanie	E/2	54 233	52 712
5.	Deriváty		-	-
a)	na obchodovanie		-	-
b)	zabezpečovacie		-	-
6.	Cenné papiere na predaj		-	-
7.	Pohľadávky voči klientom a iným dlžníkom		-	-
a)	brutto		-	-
b)	korekcia		-	-
8.	Dlhové cenné papiere držané do splatnosti		-	-
a)	štátnych orgánov		-	-
b)	Ostatných subjektov		-	-
b1	brutto		-	-
b2	korekcia		-	-
9.	Podiely na základnom imaní v pridružených účtovných jednotkách		-	-
a)	v účtovných jednotkách s finančného sektora		-	-
a1	brutto		-	-
a2	korekcia		-	-
b)	ostatných účtovných jednotkách		-	-
b1	brutto		-	-
b2	korekcia		-	-
10.	Podiely na základnom imaní v dcérskych účtovných jednotkách		-	-
a)	v účtovných jednotkách s finančného sektora		-	-
a1	brutto		-	-
a2	korekcia		-	-
b)	ostatných účtovných jednotkách		-	-
b1	brutto		-	-
b2	korekcia		-	-
11.	Obstaranie hmotného a nehmotného majetku		-	-
a)	brutto		-	-
b)	korekcia		-	-
12.	Nehmotný majetok	E/3	5 868	4 188
a)	brutto		11 363	7 877

Označenie	POLOŽKA	Číslo poznámky	Bežné účtovné obdobie	Predchádzajúce účtovné obdobie
a	b	c	1	2
x	Aktíva		x	x
b)	korekcia		(5 495)	(3 689)
b1	oprávky		(5 495)	(3 689)
b2	opravné položky		-	-
13.	Hmotný majetok	E/4	3 354	2 266
a)	neodpisovaný		-	-
a1	brutto		-	-
a2	korekcia		-	-
b)	odpisovaný		3 354	2 266
b1	brutto		6 193	5 329
b2	korekcia		(2 839)	(3 063)
b2a	oprávky		(2 839)	(3 063)
b2b	opravné položky		-	-
14.	Daňové pohľadávky		-	-
15.	Ostatný majetok	E/5	44 934	25 161
a)	brutto		44 934	25 161
b)	korekcia		-	-
	Aktíva spolu		151 251	88 872

Ozna- čenie	POLOŽKA	Číslo poznámky	Bežné účtovné obdobie	Predchádzajúce účtovné obdobie
a	b	c	1	2
x	Pasíva	x	x	x
I.	Závazky (súčet položiek 1 až 11)		49 173	25 392
1.	Závazky voči centrálnym bankám splatné na požiadanie		-	-
2.	Závazky voči bankám splatné na požiadanie		21	-
3.	Ostatné záväzky voči centrálnym bankám a bankám		-	-
4.	Závazky voči klientom a iným veriteľom		-	-
a)	splatné na požiadanie		-	-
b)	ostatné záväzky		-	-
5.	Závazky z cenných papierov predaných na krátko		-	-
6.	Deriváty		-	-
a)	na obchodovanie		-	-
b)	zabezpečovanie		-	-
7.	Závazky z dlhových cenných papierov		-	-
a)	so zostatkovou dobou splatnosti do 1 roku		-	-
b)	so zostatkovou dobou splatnosti nad 1 rok		-	-
8.	Ostatné záväzky	E/9	35 888	20 460
9.	Rezervy	E/11	5 736	4 852
10.	Podriadené finančné záväzky		-	-
11.	Daňové záväzky	E/12	7 528	80
II.	Vlastné imanie (súčet položiek 12 až 19)		102 078	63 480
12.	Základné imanie, z toho	C	50 000	50 000
a)	upísané základné imanie		50 000	50 000
b)	pohľadávky voči akcionárom (x)		-	-
13.	Vlastné akcie (x)		-	-
14.	Kapitálové fondy	C	2 339	1 673
a)	emisné ážio		-	-
b)	ostatné kapitálové fondy		2 339	1 673
15.	Fondy tvorené zo zisku po zdanení		-	-
16.	Oceňovacie rozdiely x/(x)		-	-
a)	z majetku x/(x)		-	-
b)	z cenných papierov na predaj x/(x)		-	-
c)	zo zabezpečovacích derivátov x/(x)		-	-
d)	z prepočtu podielových cenných papierov a vkladov v cudzej mene x/(x)		-	-
e)	z vkladov do základného imania dcérskych a pridružených účtovných jednotiek		-	-
17.	Nerozdelený zisk alebo neuhradená strata z minulých rokov x/(x)	C	11 142	5 152
18.	Zisk alebo strata v schvaľovacom konaní x/(x)		-	-
19.	Zisk alebo strata bežného účtovného obdobia x/(x)	C	38 597	6 655
	Pasíva spolu		151 251	88 872

Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky: RNDr. Ing. M. Matušovič PhD. Ing. Gabriel Hinzeller 	Podpisový záznam fyzickej osoby zodpovednej za zostavenie súvahy: K. Gašparíková 	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva: Ing. A. Pálfyová 
--	---	---

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT
za 12 mesiacov v roku 2005.
v tis. Sk

Ozna- čenie	PO LO Ž K A	číslo poznámky	Bežné účtovné obdobie	Predchádzajúce účtovné obdobie
a	b	c	1	2
1.	Výnosy z úrokov a obdobné výnosy	E/13/a	3 179	3 270
a.	Náklady na úroky a obdobné náklady		-	-
I.	Čisté úrokové výnosy	E/13/a	3 179	3 270
2.	Výnosy z odplát a provízií	E/13/c	486 173	208 271
b.	Náklady na odplaty a provízie	E/13/b	(395 916)	(164 987)
II.	Čistý zisk alebo strata z odplát a provízií		90 257	43 284
3.	Výnosy z vkladov do základného imania		-	-
3.1	dcérskych účtovných jednotiek a pridružených účtovných jednotiek		-	-
3.2	ostatných účtovných jednotiek		-	-
4./c.	Čistý zisk alebo strata z obchodovania	E/13/d	(546)	1 610
5.	Výnosy z predaja majetku a z prevodu majetku		542	661
6.	Výnosy zo zrušenia opravných položiek k predávanému a prevádzanému majetku		-	-
d.	Náklady na predaj majetku a na prevod majetku		(861)	(511)
III.	Čistý zisk alebo strata z predaja a z prevodu majetku		(319)	150
7.	Výnosy zo zrušenia rezerv na záväzky z hlavných činností		-	-
8.	Výnosy zo zrušenia opravných položiek a z odpísaných pohľadávok		-	-
e.	Náklady na tvorbu rezerv na záväzky z hlavných činností		-	-
f.	Náklady na tvorbu opravných položiek, na oceňovacie rozdiely zo zníženia hodnoty majetku a na odpisovanie majetku		-	-
f1.	náklady na tvorbu opravných položiek		-	-
f.1.1.	k finančnému majetku		-	-
f. 1.2.	k hmotnému a nehmotnému majetku		-	-
f.2.	náklady na odpísanie majetku		-	-
f.2.1.	finančného		-	-
f.2.2.	hmotného a nehmotného		-	-
f.3.	náklady na oceňovacie rozdiely		-	-
9.	Ostatné výnosy		758	1 408
9.1.	výnosy zo zrušenia rezerv		-	-
9.2.	iné ostatné výnosy		758	1 408
g.	Ostatné náklady		(45 203)	(40 992)
g.1.	personálne náklady	E/13/e	(21 139)	(18 762)
g.1.1.	mzdové a sociálne náklady	E/13/e	(20 761)	(18 384)
g.1.2.	ostatné personálne náklady	E/13/e	(378)	(378)
g.2.	náklady na tvorbu rezerv		-	-

Ozna- čenie	P O L O Ž K A	číslo poznámky	Bežné účtovné obdobie	Predchádzajúce účtovné obdobie
g.3.	odpisy		(2 996)	(2 321)
g.3.1.	odpisy hmotného majetku		(1 190)	(1 086)
g.3.2.	odpisy nehmotného majetku		(1 806)	(1 235)
g.4.	Iné ostatné náklady	E/13/f	(21 068)	(19 909)
10./h.	Podiel na zisku alebo strate v dcérskych a pridružených účtovných jednotkách		-	-
A.	Zisk alebo strata za účtovné obdobie pred zdanením		48 126	8 730
i.	Daň z príjmu	E/12	(9 529)	(2 075)
i.1.	splatná daň z príjmu	E/12	(9 495)	(1 995)
i.2.	odložená daň z príjmov	E/12	(34)	(80)
B.	Zisk alebo strata za účtovné obdobie po zdanení		38 597	6 655

Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky: RNDr. Ing. M. Matušovič PhD. Ing. Gabriel Hinzeller	Podpisový záznam fyzickej osoby zodpovednej za zostavenie výkazu ziskov a strát: K. Gašpariková	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva: Ing. A. Pálfyová
--	--	--