

Výroční správa 2006



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 KONVERGENTNÝ FOND	10
3.4.	VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO	11
3.5.	VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO	12
3.6.	VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND	13
4.	Finančná časť	14
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 KONVERGENTNÝ FOND	
4.5.	VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO	
4.6.	VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO	
4.7.	VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND	

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:

- 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
- vytváranie a spravovanie podielových fondov

Spravované podielové fondy k 31.12.2006:

- **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 KONVERGENTNÝ FOND,**
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- **VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO**
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- **VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO,**
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.

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: Ignacio Jaquotot - predseda
Jonathan Charles Locke - člen
Ing. Elena Kohútiková, PhD. - člen

Predstavenstvo: RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD. – predseda
Ing. Sylvia Hyžová – člen
Ing. Juraj Vaško – člen

2. Správa predstavenstva

Sektor kolektívneho investovania na Slovensku zaznamenal v roku 2006 stagnáciu, keď čistá hodnota aktív vzrástla len o 5,8 % na 130,8 mld. Sk. K stagnácii prispelo zvyšovanie úrokových sadzieb zo strany centrálnej banky a presun konzervatívnych investorov do bezpečnejších aktív. Sektoru kolektívneho investovania v roku 2006 okrem iného výrazne konkurovali nové, predovšetkým zaistené depozitné produkty, ktorých mechanizmus a predovšetkým garancia návratnosti istiny je pre mnohých klientov v porovnaní s podielovými fondmi zrozumiteľnejšia a atraktívnejšia.

Z pohľadu VÚB AM bol rok 2006 prelomový z viacerých dôvodov. Objem majetku spravovaného vo fondoch VÚB AM po prvý krát od vzniku spoločnosti medziročne poklesol z 28,735 mld. Sk na 24,053 mld. Sk, čo predstavuje úbytok aktív v objeme 4,683 mld. Sk. Trhový podiel k ultimu roka predstavoval 18,31%.

Vývoj čistých predajov VUB AM a trhovej konkurencie v roku 2006	
VUB AM	-4 644 960 778 Sk
TAM	7 892 668 151 Sk
SPORO AM	-3 156 110 237 Sk
Ostatné AM	4 083 343 962 Sk
SPOLU	4 174 941 098 Sk

Zdroj: SASS

Produktové portfólio fondov bolo v úvode roka rozšírené o dva flexifondy – Konzervatívne a Dynamické portfólio a v závere roka naopak zredukované z pôvodných desiatich fondov na konečných šesť. Zlučovanie fondov sa uskutočnilo k 1. 12. 2006 na základe povolenia Národnej banky Slovenska č. UDK-005/2006/KIPF a č. UDK-006/2006/KIPF a v súlade s príslušnými ustanoveniami zákona č. 594/2003 Z. z. o kolektívnom investovaní.

Povedomie a transparentnosť značky VÚB Asset Management sme ako jediná správcovská spoločnosť podporovali štvrťročným reportingom a bezplatným investičným poradenstvom.

V hospodárskej oblasti sme za rok 2006 dosiahli kladný hospodársky výsledok 20,750 mil. Sk. Výkonnosti otvorených podielových fondov v našej správe dosiahli hodnoty zodpovedajúce vývoju na príslušných finančných trhoch.

Názov fondu	v	3 mesiace	3 roky p.a.
VÚB AM Peňažný Korunový fond	SKK	1,13%	2,84%
VÚB AM Dlhopisový Korunový fond	SKK	1,65%	2,86%
VÚB AM Dlhopisový Konvergentný fond	EUR	6,81%	10,36%
VÚB AM Konzervatívne Portfólio	SKK	0,95%	—
VÚB AM Dynamické Portfólio	SKK	1,19%	—
VÚB AM Vyvážený Rastový fond	USD	11,30%	19,44%

Údaje k 29.12.2006

Napriek stále atraktívnej úrovni základných úrokových sadzieb na Slovenskom trhu očakávame, že sa dynamika kolektívneho investovania v roku 2007 opäť oživí. Rekordný prílev prostriedkov do podielových fondov, ktorého sme boli svedkami v roku 2005 sa však s vysokou pravdepodobnosťou už nezopakuje. Pozitívnym signálom pre fondový biznis je však skutočnosť, že kľúčové sadzby NBS budú klesať a investori pravdepodobne opäť presunú časť úspor do peňažných a dlhopisových fondov.

V smere zvyšovania transparentnosti chceme pokračovať v štvrťročnom reportingu a všetkým klientom ponúkať informácie potrebné k správne rozhodovaniu a prípadnej zmene investičnej stratégie.

2.1. Vybrané ukazovatele o vývoji finančnej situácie spoločnosti

Vybrané ukazovatele - údaje v tis. SKK	2006	2005	2004
Súvaha			
Pohľadávky voči bankám + pokladňa	39 473	42 862	4 546
Dlhové CP	44 977	54 233	52 712
Ostatné aktíva	25 165	54 156	31 614
Aktíva spolu	109 615	151 251	88 872
Ostatné pasíva	21 525	49 623	25 392
Základné imanie	50 000	50 000	50 000
Ostatné kapitálové fondy + rezervný fond	6 198	2 339	1 673
Nerozdelený zisk alebo neuhradená strata z minulých rokov	11 142	11 142	5 152
Zisk alebo strata z bežného účtovného obdobia	20 750	38 147	6 655
Pasíva spolu	109 615	151 251	88 872
Výkaz ziskov a strát			
Výnosy z úrokov a obdobné výnosy	3 588	3 179	3 270
Náklady na úroky a obdobné náklady	-3	0	0
Výnosy z poplatkov a provízií	316 691	486 173	208 271
Náklady na poplatky a provízie	-247 112	- 395 916	-164 987
Výnos (strata) z obchodnej činnosti	-856	-546	1 610
Ostatné finančné výnosy	2 601	439	1 558
Prevádzkové náklady	-48 882	-45 653	-40 992
Zisk alebo strata za účtovné obdobie z bežnej činnosti	26 027	47 676	8 730
Dane	-5 277	- 9 529	-2 075
Zisk alebo strata za účtovné obdobie po zdanení	20 750	38 147	6 655

VÚB AM PEŇAŽNÝ KORUNOVÝ FOND

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

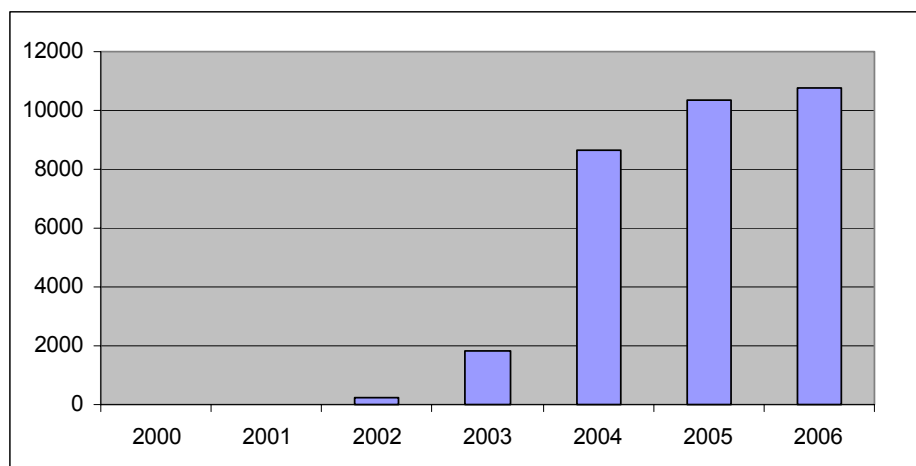
ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Charakter fondu:	Peňažný
Deň uvedenia:	5.11.2001
Počiatočná hodnota podielu:	1,- Sk
Čistá hodnota aktív (Sk):	10 754 773 756,-Sk
NAV na podiel:	1,1938 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	+0,34%	+2,08%	+1,90%	+1,89%	+20,95%

TOP 10

PODIEL

SKK dlh. Štátny dlhopis 201 FRN (spl. 21.01.2009)	16,23%
SKK dlh. HZL VÚB XVII FRN (spl. 28.11.2015)	9,34%
SKK dlh. VUB 01 FRN (spl. 28.09.2012)	3,81%
SKK dlh. HZL VÚB XV FRN (spl. 30.03.2010)	3,28%
SKK dlh. HZL OTP VI FRN (spl. 31.05.2009)	3,25%
SKK dlh. Dlhopisy SLSP FRN (spl. 29.04.2009)	3,07%
SKK dlh. Merrill Lynch FRN (spl. 28.09.2010)	2,77%
SKK dlh. Goldman Sachs FRN (spl. 23.02.2015)	2,32%
SKK dlh. Štátny dlhopis 166 7,8% (spl. 16.01.2007)	2,29%
SKK dlh. Bear Stearns FRN (spl. 16.02.2014)	2,09%

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2006

VÚB AM DLHOPISOVÝ KORUNOVÝ FOND

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

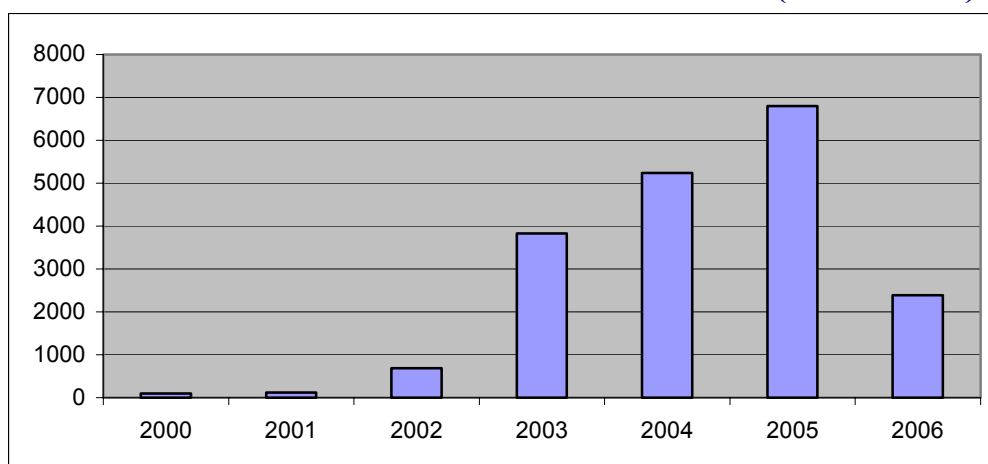
ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Charakter fondu:	Dlhopisový
Deň uvedenia:	2.5.2000
Počiatočná hodnota podielu:	1,- Sk
Čistá hodnota aktív (Sk):	2 385 517 652,-Sk
NAV na podiel:	1,2956 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	+0,43%	+3,47%	-0,45%	+1,04%	+36,94%

TOP 10

PODIEL

SKK dlh. HZL VUB XIV. 4% (spl. 13.12.2007)	11,80%
SKK dlh. Landesbanki Islnd 2,75% (spl. 27.04.2010)	8,03%
SKK dlh. Štátny dlhopis 204 5,3% (spl. 12.04.2019)	7,16%
SKK dlh. Bear Stearns 4,1% (spl. 24.02.2015)	7,13%
SKK dlh. Goldman Sachs FRN (spl. 22.07.2010)	6,33%
SKK dlh. HZL OTP IV. 4,40% (spl. 25.11.2007)	6,28%
SKK dlh. Volkswagen IF 4,85% (spl.30.06.2008)	4,92%
SKK dlh. HZL CSOB II. 4,90% (spl. 14.10.2009)	4,26%
SKK dlh. HSBC FRN (spl. 26.10.2012)	4,22%
SKK dlh. VUB 01 FRN (spl. 28.09.2012)	4,18%

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2006

VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

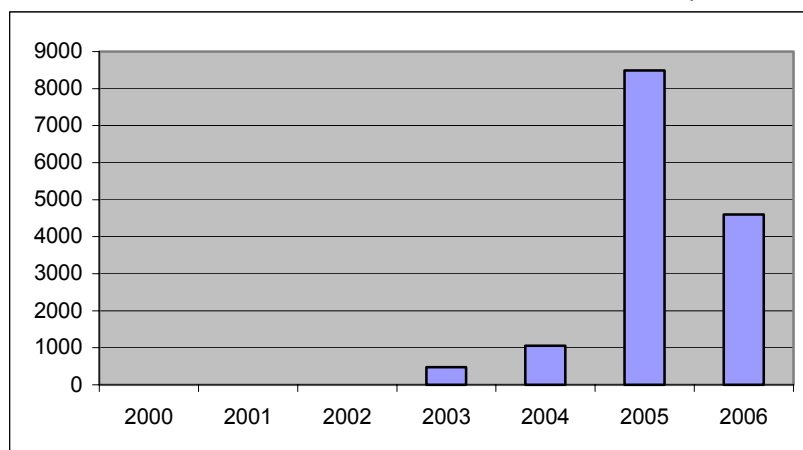
Charakter fondu:	Dlhopisový
Deň uvedenia:	1.9.2003
Počiatočná hodnota podielu:	1,- Sk
Čistá hodnota aktív (Sk):	4 598 489 820,- Sk
NAV na podiel:	1,0570Sk

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 euro.

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	-1,84%	-0,23%	-5,31%	+0,22%	+6,48%
(v EUR)					
Fond	+1,30%	+11,14	+4,15%	+6,34%	+29,76%

TOP 10

PLN dlh. Poland, 6% (spl.24.05.2009)	12,86%
PLN dlh. Poland, 5,75% (spl.24.06.2008)	12,82%
HUF dlh. Hungary 6,25% (spl.12.06.2008)	8,98%
PLN dlh. Poland, 5% (spl.24.10.2013)	7,99%
SKK dlh. HZL VUB XVII FRN (spl.28.11.2015)	6,94%
PLN dlh. Poland, 6,25% (spl.24.10.2015)	6,53%
SKK dlh. HZL VUB XXI FRN (spl.10.03.2011)	6,50%
PLN dlh. Poland, 6% (spl.24.11.2009)	5,86%
SKK dlh. VUB 01 FRN (spl.28.09.2012)	4,32%
PLN dlh. Poland, 5,25% (spl.25.10.2017)	3,54%

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2006

VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND

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

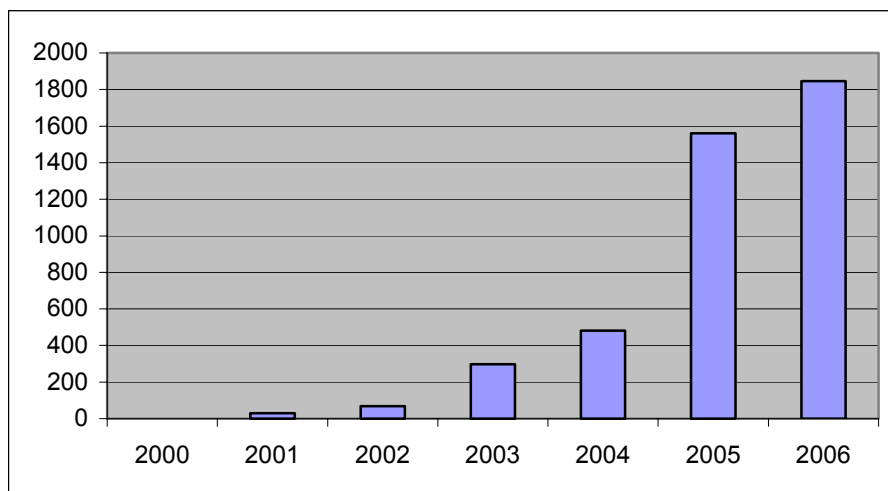
ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Charakter fondu:	Akciovo-dlhopisový
Deň uvedenia:	5.11.2001
Počiatková hodnota podielu:	1,- Sk
Čistá hodnota aktív (Sk):	1 846 408 491
NAV na podiel:	1,2784 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	-0,61%	+0,58%	-2,61%	+16,16%	+35,31%
(v USD)					
Fond	+2,30%	+16,05%	+19,19%	+21,10%	+148,95%
(v EUR)					
Fond	+2,56%	+12,04%	+7,10%	+23,25%	+71,03%

TOP 5 AKCIÍ + 5 DLHOPISOV

PODIEL

USD Russia 11% (spl. 24.07.2018)	dlhopis	3,47%
USD Venezuela 9,25% (spl. 15.09.2027)	dlhopis	2,15%
USD Brazil 12,75% (spl. 15.01.2020)	dlhopis	2,06%
USD Philippines 9,875% (spl. 15.01.2019)	dlhopis	1,87%
USD Russia 10% (spl. 26.06.2007)	dlhopis	1,86%
RUR OAO Gazprom ADR	akcia	7,79%
RUR Lukoil ADR	akcia	5,51%
TWD iShares MSCI Taiwan Index FD	akcia	3,86%
HUF OTP Bank	akcia	3,48%
CZK ČEZ	akcia	3,10%

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2006

VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

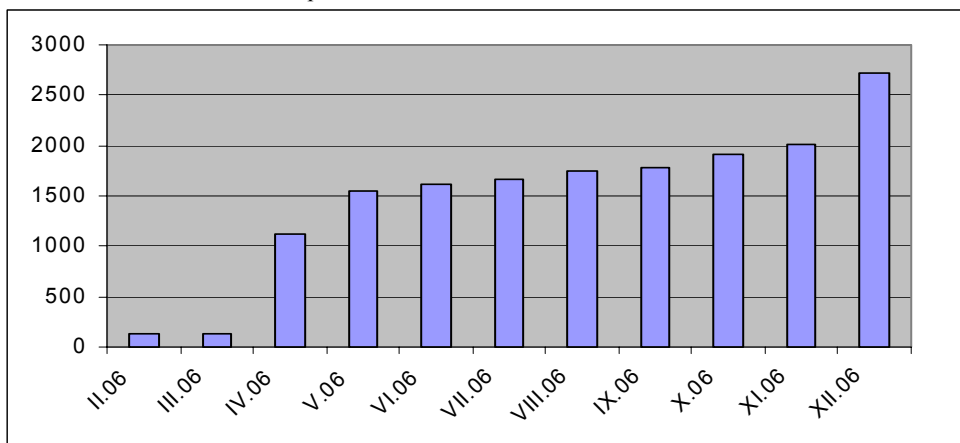
Charakter fondu:	Zmiešaný
Deň uvedenia:	9.2.2006
Počiatočná hodnota podielu:	1,- Sk
Čistá hodnota aktív (Sk):	2 721 603 162,- Sk
NAV na podiel:	1,0279 Sk

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 v mene SKK prípadne EUR a USD investovaním do akciových fondov 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)

* VÚB AM Konzervatívne portfólio vzniklo 9.2.2006



VÝKONNOSŤ

(v SKK)	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
Fond	0,17%	2,14%	-	-	2,79%
(v EUR)					
Fond	3,36%	13,77%	-	-	12,15%

TOP 10

PODIEL

SKK SD 201 FRN (spl. 21.01.2009)	dlhopis	12,06%
SKK HZL VÚB FRN (spl. 28.11.2015)	dlhopis	10,35%
SKK Goldman Sachs FRN (spl. 22.07.2010)	dlhopis	3,72%
SKK Dlhopisy SLSP, a.s. (spl. 03.05.2009)	dlhopis	3,71%
EUR Slovenia 5,375% (spl. 11.04.2011)	dlhopis	2,15%
SKK Merrill Lynch FRN (spl. 28.09.2010)	dlhopis	1,86%
VÚB AM Peňažný korunový fond	fond	13,76%
VÚB AM Dlhopisový konvergentný fond	fond	6,47%
VÚB AM Dlhopisový korunový fond	fond	4,80%
CAF Eurostocks	fond	2,03%

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2006

VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

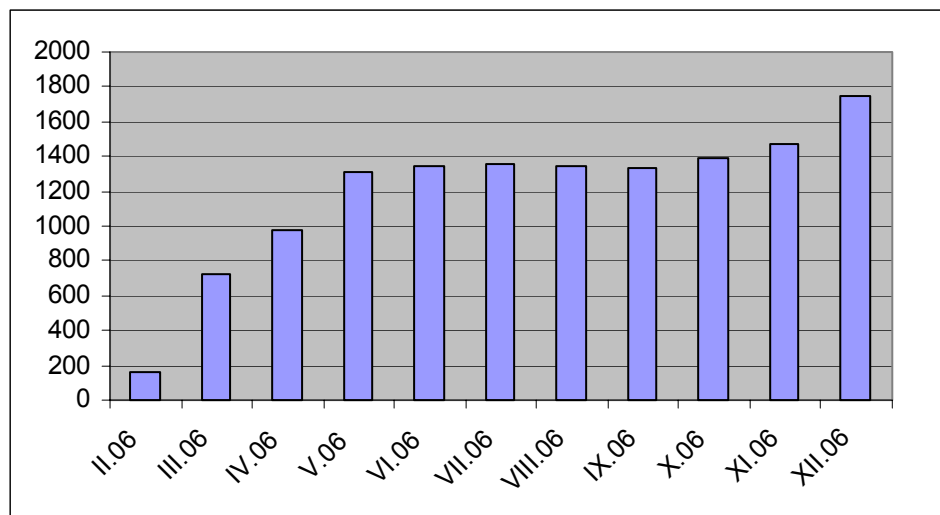
Charakter fondu:	Zmiešaný
Deň uvedenia:	9.2.2006
Počiatočná hodnota podielu:	1,- Sk
Čistá hodnota aktív (Sk):	1 746 554 652,- Sk
NAV na podiel:	1,0281 Sk

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 v mene SKK prípadne EUR a USD investovaním do akciových fondov 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)

* VÚB AM Dynamické Portfólio vzniklo 9.2.2006



VÝKONNOSŤ

(v SKK)	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
Fond	+0,37%	+2,44%	-	-	+2,81%
(v EUR)					
Fond	+3,57%	+14,11	-	-	+12,17%

TOP 10

PODIEL

SKK HZL VÚB FRN (spl. 28.11.2015)	dlhopis	11,92%
SKK SD 201 FRN (spl. 21.01.2009)	dlhopis	7,66%
SKK Dlhopisy SLSP, a.s. (spl. 03.05.2009)	dlhopis	5,75%
SKK Merrill Lynch FRN (spl. 28.09.2010)	dlhopis	3,42%
SKK HZL OTP FRN (spl. 21.12.2015)	dlhopis	2,86%
VÚB AM Peňažný korunový fond	fond	15,30%
VÚB AM Dlhopisový konvergentný fond	fond	9,95%
VÚB AM Dlhopisový korunový fond	fond	4,01%
CAF Eurostocks	fond	3,41%
CAF US Opportunities	fond	1,36%

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2006

Prílohy

Účtovné závierky a správy audítora za rok končiaci 31.12.2006

VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
VÚB AM PEŇAŽNÝ KORUNOVÝ FOND
VÚB AM DLHOPISOVÝ KORUNOVÝ FOND
VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND
VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO
VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO
VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND