



VÚB ASSET
MANAGEMENT

Výročná správa 2011



VÚB ASSET
MANAGEMENT

VÚB Asset Management správ. spol., a. s., Mlynské Nivy 1, P. O. Box 6, 820 04 Bratislava 24

Obchodný register: Okresný súd Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka číslo 2416/B, IČO: 35786272, Kontakt: 0850 123 000, www.vubam.sk

O B S A H

1. Charakteristika spoločnosti

2. Správa predstavenstva

2.1. Vybrané ukazovatele o vývoji finančnej situácie spoločnosti

3. Spravované fondy

- 3.1. VÚB AM EUROVÝ FOND
- 3.2. VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO
- 3.3. VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I.
- 3.4. VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND
- 3.5. VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO
- 3.6. VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND
- 3.7. VÚB AM PRIVÁTNY EUROVÝ FOND
- 3.8. VÚB AM PRIVÁTNE PORTFÓLIO MIX30

4. Finančná časť

- 4.1. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- 4.2. VÚB AM EUROVÝ FOND
- 4.3. VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO
- 4.4. VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I.
- 4.5. VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND
- 4.6. VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO
- 4.7. VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND
- 4.8. VÚB AM PRIVÁTNY EUROVÝ FOND
- 4.9. VÚB AM PRIVÁTNE PORTFÓLIO MIX30

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:

- vytváranie a spravovanie podielových fondov

Spravované podielové fondy k 31.12.2011:

- **VÚB AM EUROVÝ FOND,**
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 CP ZAISTENÝ FOND I.,**
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 VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND,**
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- **VÚB AM PRIVÁTNY EUROVÝ FOND**
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- **VÚB AM PRIVÁTNE PORTFÓLIO MIX30**
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
Tomislav Lazarič - člen
Ing. Elena Kohútiková, PhD. - člen

Predstavenstvo: RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD. – predseda
RNDr. Peter Šenk PhD. MSc. – člen
Ing. Juraj Vaško – člen

2. Správa predstavenstva o činnosti spoločnosti a jej stave majetku v roku 2011

Trh kolektívneho investovania prešiel počas roka 2011 ďalším turbulentným obdobím. Kým začiatok roka bol obdobím optimizmu, v druhej polovici roka ho vystriedala vlna napätia a nervozity, čo spôsobilo dramatický pokles predovšetkým akciových trhov.

Finančné trhy boli ovplyvnené najmä negatívnou náladou investorov na vyspelých trhoch, ktoré prichádzali predovšetkým kvôli neistote ohľadom riešenia dlhovej krízy niektorých periférnych štátov eurozóny a viedli k silnej preferencii likvidity. Neistota plynúca z nejasnej koncepcie riešenia európskej dlhovej krízy mala za následok dopyt po dlhopisoch najbezpečnejších krajín.

Ďalším problémom, ktorý trápil počas roka 2011 investorov bolo smerovanie americkej ekonomiky. Zhoršené ekonomické dáta, ktoré prichádzali z USA mali za následok obavy z príchodu novej ekonomickej recesie a zvýšené výpredaje aj na americkom akciovom trhu.

Koncom roka sa však napätie na globálnych finančných trhoch zmiernilo predovšetkým vďaka masívnemu podpornému programu zo strany Európskej centrálnej banky. Jej kvantitatívne opatrenia v podobe neobmedzenej likvidity pre bankový sektor na obdobie troch rokov bol kľúčovým faktorom návratu pozitívneho sentimentu na finančných trhoch so sprievodnými prejavmi ako pokles rizikových prirážok, či výrazný rast akciových trhov.

Tieto skutočnosti sa prejavili aj v podielových fondoch VÚB Asset Management, a to predovšetkým v podielových fondoch s vyššou mierou rizika.

Trh kolektívneho investovania na Slovensku

Trh kolektívneho investovania na Slovensku prešiel v roku 2011 výraznou legislatívnou zmenou, kedy bol uzákonený zákon č. 203/2011 o kolektívnom investovaní v znení neskorších predpisov. Týmto zákonom bola implementovaná do slovenského právneho poriadku Smernica Európskeho parlamentu a rady č. 2009/65/ES z 13. júla 2009 o koordinácii zákonov, iných právnych predpisov a správnych opatrení týkajúcich sa podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (PKIPCP) (tzv. „UCITS IV“). Nový zákon nadobudol účinnosť 1. 7. 2011, pričom správcovské spoločnosti sú povinné prispôsobiť svoju činnosť novému zákonu do 30. 6. 2012.

Nový zákon prináša viaceré zmeny v oblasti kolektívneho investovania, napr. Zjednodušené predajné prospekty sa nahrádzajú kľúčovými informáciami pre investorov, ktorých účelom je poskytnúť investorovi najdôležitejšie informácie prehľadným a zrozumiteľným spôsobom. Zákon upravuje i pravidlá v oblasti internej organizácie správcovských spoločností, vrátane posilnenia tzv. kontrolných funkcií. V produktovej oblasti zákon prináša možnosť otvárať okrem štandardných podielových fondov (tzv. UCITS fondov) aj špeciálne podielové fondy, a to tak uzavreté ako aj otvorené podielové fondy.

Podľa zverejnených údajov Slovenskej asociácie správcovských spoločností (SASS) dosiahol celkový majetok vo fondoch a riadených portfóliách k 31. 12. 2011 hodnotu 5,848 mil. EUR, pričom celkový majetok v otvorených podielových fondoch pod správou k 31. 12. 2011 dosiahol hodnotu 3,830 mil. EUR. Oproti koncu roka 2010 to znamená pokles o 15,87%.

Ku koncu roka 2011 boli najviac zastúpené peňažné fondy a fondy krátkodobých investícií (spolu 33,33%). Práve kategória Fondov krátkodobých investícií bola vytvorená SASS v dôsledku legislatívnych zmien v oblasti kolektívneho investovania a zaraďujú sa do nej bývalé fondy peňažného trhu, ktoré nadobudnutím účinnosti opatrenia NBS o limitoch a obmedzeniach nesplňajú kritériá peňažných fondov. Za peňažnými fondmi a fondmi krátkodobých investícií majú druhé najvyššie zastúpenie dlhopisové fondy (13,64%), o niečo nižšie zastúpenie majú zmiešané fondy (12,55%), a akciové fondy (10,63%).

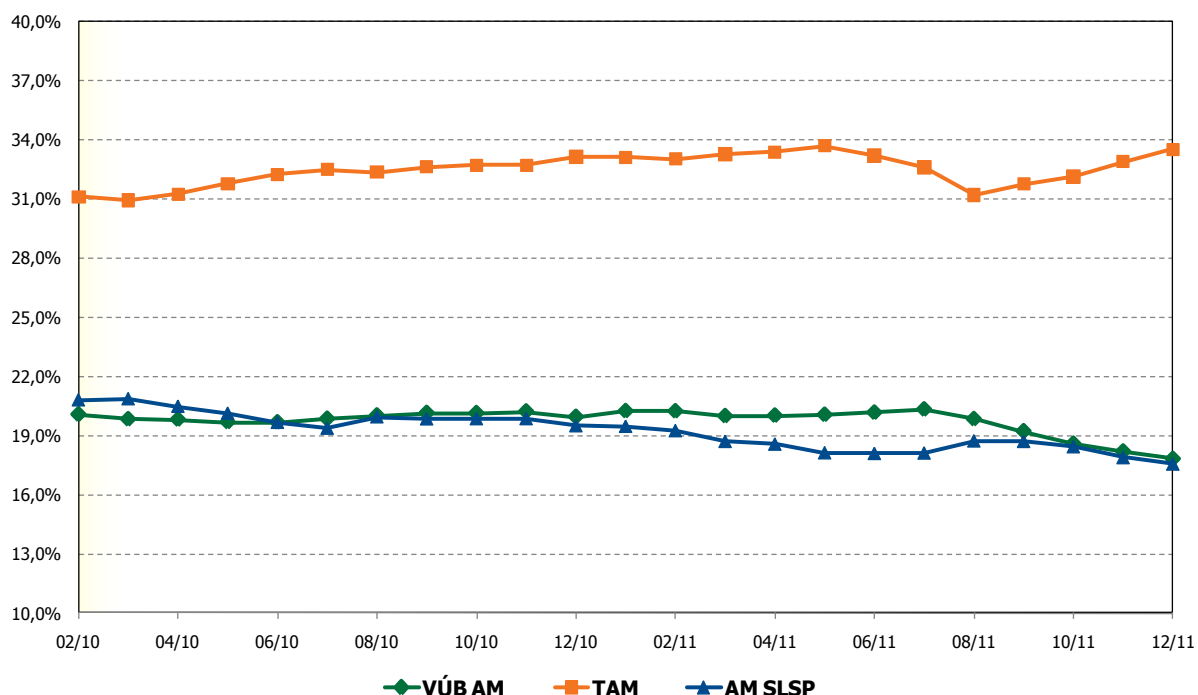
Na zvýšenú nervozitu a neistotu na finančných trhoch zareagovali aj slovenskí investori, o čom svedčia aj záporné čisté predaje, ktoré sme na Slovensku zaznamenali vo väčšine kategórií podielových fondov. Celkový objem čistých predajov tak za rok 2011 dosiahol -588,146 mil. EUR

Postavenie spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. na slovenskom trhu kolektívneho investovania

V roku 2011 si správcovská spoločnosť udržala svoju pozíciu na trhu a podľa veľkosti majetku si obhájila svoje druhé miesto. Podiel na trhu sa oproti roku 2010 mierne znížil na 17,83 %.

Na zhoršenú situáciu na finančných trhoch reagovali podielové fondy správcovskej spoločnosti s rôznou intenzitou v závislosti od ich rizikových profilov. Kým v prípade konzervatívnych fondov s krátkodobým investičným horizontom sa turbulencie prakticky neprejavili, tak v prípade fondov s dlhším investičným horizontom bol dopad výraznejší.

Podiel na trhu na základe majetku pod správou správcovských spoločností



Zdroj : Slovenská asociácia správcovských spoločností

Otvorené podielové fondy VÚB AM a podpora predaja

V priebehu roka naša spoločnosť spravovala osem otvorených podielových fondov, z ktorých dva sú určené pre klientov privátneho bankovníctva VÚB banky. Ku dňu 15. 12. 2011 sa zmenila kategorizácia našich peňažných fondov, ktoré sme na základe legislatívnych zmien pretransformovali na fondy krátkodobých investícií. S tým súvisí aj zmena názvov fondov, VÚB AM Peňažný Eurový fond, o.p.f. ku dňu 15. 12. 2011 zmenil názov na VÚB AM Eurový fond, o.p.f. a VÚB AM Privátny Peňažný fond, o.p.f. zmenil názov na VÚB AM Privátny Eurový fond, o.p.f., pričom prvý z nich je určený pre retailových klientov a druhý je určený pre privátnych klientov. V kategórii dlhopisových fondov je zastúpený jeden fond (VÚB AM Dlhopisový Konvergentný fond, o.p.f.) a štyri fondy sú z kategórie zmiešaných fondov, z pomedzi ktorých je jeden určený pre klientov privátneho bankovníctva (VÚB AM Privátne Portfólio MIX30, o.p.f.) a tri retailové fondy (VÚB AM Vyvážený Rastový fond, o.p.f., VÚB AM Konzervatívne Portfólio, o.p.f., VÚB AM Dynamické Portfólio, o.p.f.).

V minulom roku sme naše portfólio obohatili o nový fond z kategórie zaistených fondov, VÚB AM CP Zaistený fond I., o.p.f., ktorý je primárne určený pre konzervatívnejších investorov, ktorí chcú chrániť svoju investíciu pred výkyvmi na kapitálových trhoch, ale zároveň sa chcú podieľať na potenciálnom výnose rizikových aktív v prípade rastu ich cien. Referenčné obdobie tohto fondu sú 4 roky.

Podobne ako v uplynulých rokoch sme aj v roku 2011 pokračovali v nadpriemernom informovaní klientov bezplatným zasielaním katalógu fondov spolu s polročnou konfirmáciou k 30. 6. 2011 a k 31. 12. 2011, čím sa snažíme prispievať k transparentnej správe našich podielových fondov.

Ciele spoločnosti na rok 2012

V roku 2011 prešiel trh kolektívneho investovania ďalšou zaťažkovou skúškou, na čo už aj tak pomerne konzervatívni slovenskí investori citlivo reagovali a vo väčšej miere sa orientovali na menej rizikové depozitné a investičné produkty. Naším dlhodobým cieľom preto ostáva zameranie sa na transparentný predpredajný proces a informovanie klientov, v rámci ktorého kladieme najväčší dôraz na vysvetlenie rizík spojených s investovaním a možnosti potenciálneho zisku i straty. Naďalej sa budeme snažiť klientov vzdelávať a viackrát ročne im zasielať aktuálne informácie súvisiace s fondmi, vývojom finančných trhov, predikciami, ako aj prehľadný výpis ich portfólia vrátane všetkých poplatkov.

V produktovej oblasti chceme vyvíjať podielové fondy šité na mieru slovenského investora s prihliadnutím na jeho potreby a očakávania. Naše úsilie sa preto bude prvej polovici roka sústrediť na otvorenie nového podielového fondu s veľmi konzervatívnou investičnou stratégiou. Tento fond bude určený všetkým investorom, ktorí preferujú rovnomerné zhodnotenie svojej investície a zároveň očakávajú lepšie zhodnotenie ako na bežných účtoch alebo krátkodobých depozitných produktoch.

Z dôvodu novej legislatívy sa naša spoločnosť bude zameriavať v roku 2012 najmä na zosúladenie činností s ustanoveniami nového zákona o kolektívnom investovaní, ktoré sme povinný implementovať do 30. 6. 2012. Zosúladenie činností zahŕňa i prípravu dokumentov Kľúčové informácie pre investorov pre všetky podielové fondy, ktoré nahradia doterajšie Zjednodušené predajné prospekty. Účelom týchto dokumentov je poskytnúť investorom všetky informácie v jasnej a zrozumiteľnej podobe potrebné na uskutočnenie investičného rozhodnutia.

Ďalšou dôležitou zmenou v tomto roku bude pre spoločnosť VÚB Asset Management predstavovať zapojenie sa do projektu centralizácie aktivít asset managementu v rámci skupiny Intesa Sanpaolo. Spoločnosť VÚB Asset Management sa tak ako prvá na slovenskom trhu kolektívneho investovania stane riadiacim centrom pre ostatné regionálne správcovské spoločnosti v rámci silnej medzinárodnej finančnej skupiny. Naším klientom chceme ako medzinárodná moderná spoločnosť prinášať nové inovatívne produkty, poskytovať nadštandardné služby a celkovú vyššiu pridanú hodnotu v správe podielových fondov.

2.1. Vybrané ukazovatele o vývoji finančnej situácie spoločnosti

Vybrané ukazovatele - údaje v tis. eur	2011	2010	2009
Výkaz o finančnej situácii			
Pohľadávky voči bankám	650	1 186	1 752
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	4 110	3 052	1 913
Splatná daňová pohľadávka	7	-	-
Nehmotný majetok	10	54	96
Stroje, prístroje a zariadenia	18	25	31
Odložená daňová pohľadávka	21	20	17
Ostatný majetok	621	704	580
Majetok spolu	5 437	5 041	4 389
Ostatné záväzky	626	703	541
Splatný daňový záväzok	-	-	6
Základné imanie	1 660	1 660	1 660
Rezervné fondy	332	332	332
Nerozdelený zisk	2 016	1 518	1 012
Čistý zisk po zdanení	803	828	838
Záväzky a vlastné imanie spolu	5 437	5 041	4 389
Výkaz komplexného výsledku			
Výnosy z úrokov a obdobné výnosy	6	7	19
Výnosy z poplatkov a provízií	7 064	6 958	4 469
Náklady na poplatky a provízie	(4 679)	(4 526)	(2 215)
Výnos/(strata) z obchodnej činnosti	31	23	31
Ostatné výnosy	18	8	18
Prevádzkové náklady	(1 439)	(1 440)	(1 279)
Zisk pred zdanením	1 001	1 030	1 043
Daň z príjmov	(198)	(202)	(205)
Čistý zisk po zdanení	803	828	838

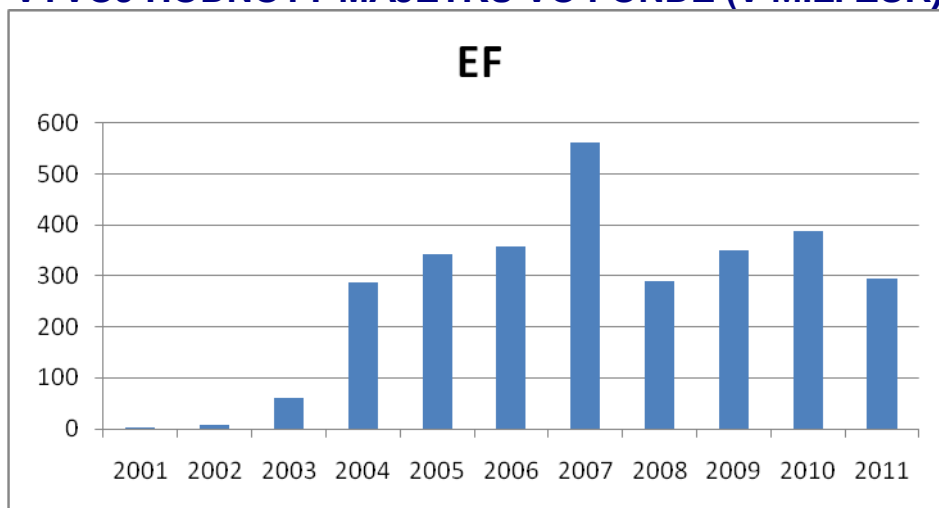
ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Charakter fondu:	Fond krátkodobých investicí
Deň uvedenia:	5.11.2001
Čistá hodnota aktív (EUR):	295 291 577,76 EUR
	8 895 954 072 SKK *
Počiatočná hodnota podielu:	0,033194 EUR
	1,0000 SKK *
NAV na podiel:	0,041750 EUR
	1,2578 SKK *

* prepočítané konverzným kurzom 1 EUR = 30,1260 SKK

INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

Fond je orientovaný na investície do konzervatívnych dlhových cenných papierov a nástrojov peňažného trhu denominovaných v eurách, prinášajúcich pravidelný výnos, najmä vládou garantovaných dlhopisov a dlhopisov bonitných bánk. Jeho cieľom je dosiahnuť lepšie zhodnotenie, ako ponúkajú krátkodobé termínované vklady v eurách. Odporúčaný investičný horizont je 1 rok.

VÝVOJ HODNOTY MAJETKU VO FONDĚ (V MIL. EUR)**VÝKONNOSŤ**

(v EUR)	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p. a.	od vzniku
Fond	0,17%	0,27%	0,86%	0,87%	27,43%

TOP 10 dlhopisov**PODIEL**

EUR dlh. SD 215 FRN % (spl. 14.10.2013)	dlhopis	7,64%
EUR dlh. SD 212 0% (spl. 27.1.2012)	dlhopis	7,59%
EUR dlh. SD 205 0% (spl. 04.05.2012)	dlhopis	3,89%
EUR dlh. HZL VUB XVII. FRN (spl. 28.11.2015)	dlhopis	3,26%
EUR dlh. Swedbank 12 3.125% (spl. 2.2.2012)	dlhopis	1,74%
EUR dlh. NLB 2012 3.25% (spl. 23.07.2012)	dlhopis	1,70%
EUR dlh. KA Finanz AG 12 2.25% (spl. 17.12.2012)	dlhopis	1,69%
EUR dlh. Credit Suisse 2012 5.125% (spl. 17.12.2012)	dlhopis	1,69%
EUR dlh. Intesa Sanpaolo 12 FRN % (spl. 11.5.2012)	dlhopis	1,67%
EUR dlh. Raiffeisen Bank Intl 13 FRN % (spl. 4.3.2013)	dlhopis	1,51%

** FRN - dlhopis s pohyblivým kupónom

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2011

VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

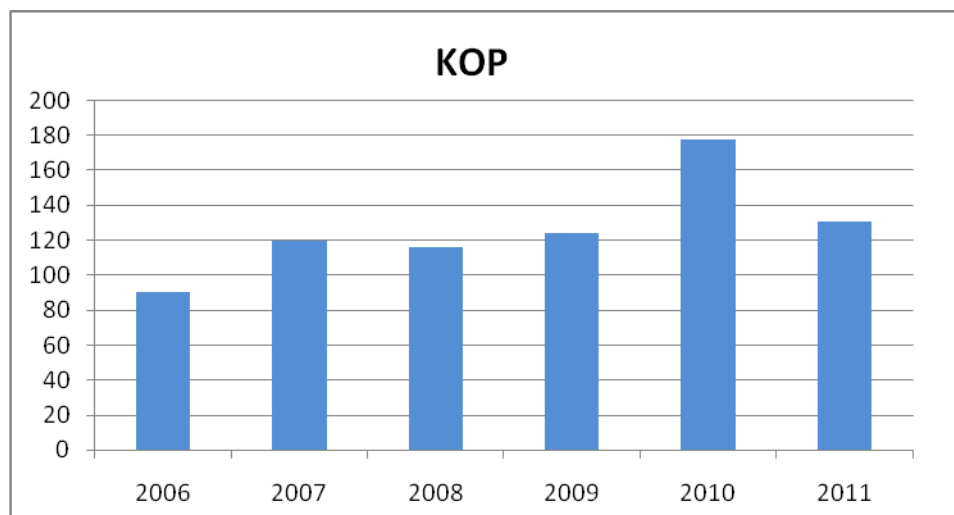
Charakter fondu:	Zmiešaný
Deň uvedenia:	9.2.2006
Čistá hodnota aktív (EUR):	130 479 403,05 EUR 3 930 822 496 SKK *
Počiatočná hodnota podielu:	0,033194 EUR 1,0000 SKK *
NAV na podiel:	0,035411 EUR 1,0668 SKK *

* prepočítané konverzným kurzom 1 EUR = 30,1260 SKK

INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

Fond investuje do konzervatívnych dlhových cenných papierov, podielových listov otvorených podielových fondov, nástrojov peňažného trhu, finančných derivátov a akcií, pričom akciová zložka fondu nesmie prekročiť 10 % celkovej hodnoty portfólia. Cieľom fondu je aktívnou správou portfólia dosiahnuť vyšší výnos v EUR, než poskytujú bežné účty a krátkodobé termínované vklady. Odporúčaný investičný horizont je najmenej 2 roky.

VÝVOJ HODNOTY MAJETKU VO FONDĚ (V MIL. EUR)



VÝKONNOSŤ

(v EUR*)	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
Fond	0,25%	-1,60%	-0,85%	0,18%	6,68%

TOP 5 dlhopisov + 5 fondov

PODIEL

EUR dlh. SD 215 FRN % (spl. 14.10.2013)	dlhopis	6,84%
EUR dlh. SD 212 0% (spl. 27.1.2012)	dlhopis	6,34%
EUR dlh. SD 202 4.9% (spl. 11.02.2014)	dlhopis	5,16%
EUR dlh. SD 205 0% (spl. 04.05.2012)	dlhopis	5,03%
EUR dlh. HZL VUB XVII. FRN (spl. 28.11.2015)	dlhopis	4,92%
VÚB AM Privátny peňažný fond	fond	7,33%
VÚB AM Dlhopisový konvergentný fond	fond	5,29%
VÚB AM Eurový fond	fond	3,03%
Eurizon EF EQ North America Z	fond	1,36%
Eurizon EF EQ Euro Z	fond	1,20%

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2011

** FRN - dlhopis s pohyblivým kupónom

VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I.

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

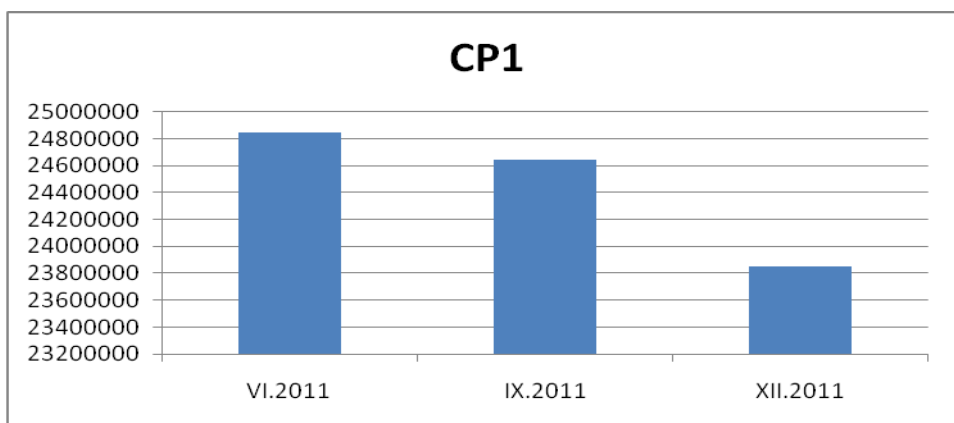
Charakter fondu:	Zaistený fond
Deň uvedenia:	1.4. 2011
Čistá hodnota aktív (EUR):	23 851 724,16
Počiatková hodnota podielu:	0,033194 EUR
NAV na podiel:	0,031669

INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

Fond je orientovaný na investície do nástrojov peňažného trhu, do podielových listov otvorených podielových fondov peňažného trhu, do dlhových cenných papierov, najmä vládou garantovaných dlhopisov, dlhopisov bonitných bánk a spoločností a finančných derivátov, ktorých podkladovým nástrojom je kombinácia finančných indexov. Fond sleduje cieľ zaistenia 100% hodnoty podielu dosiahnutej v počiatkový deň referenčného obdobia a zároveň umožňuje podieľať sa na potenciálnom výnose rizikových aktív v prípade rastu ich cien.

Fond je vhodnou alternatívou pre investorov, ktorí majú záujem uložiť svoje peňažné prostriedky na obdobie 4 rokov, čo je zároveň referenčné obdobie fondu a očakávajú zhodnotenie nad úrovňou strednodobých a dlhodobých bankových produktov v eurách.

VÝVOJ HODNOTY MAJETKU VO FONDĚ (v EUR)



VÝKONNOSŤ

(v EUR*)	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
Fond	1,34%	-4,65%	-	-	-4,59%

HLAVNÉ INVESTÍCIE FONDU

PODIEL

EUR dlh. HZL VUB XVII. FRN (spl. 28.11.2015)	dlhopis	19,89%
EUR dlh. SID Bank 15 3% (spl. 21.04.2015)	dlhopis	17,72%
EUR dlh. STAT DLHOPIS 213 3.5% (spl. 24.2.2016)	dlhopis	17,23%
EUR dlh. Slovakia 15 4.375% (spl. 21.1.2015)	dlhopis	12,78%
EUR dlh. Slovenija 15 2.75% (spl. 17.3.2015)	dlhopis	10,67%
Banca IMI TAA TV BASKET OPTION	opcia	6,28%

*FRN – dlhopis s pohyblivým kupónom

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2011

VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

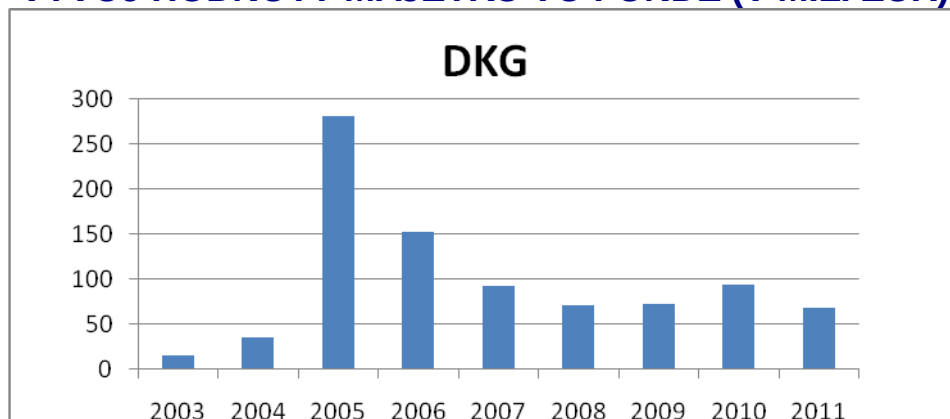
Charakter fondu:	Dlhopisový
Deň uvedenia:	1.9.2003
Čistá hodnota aktív (EUR):	67 788 652,77 EUR 2 042 200 953 SKK *
Počiatočná hodnota podielu:	0,033194 EUR 1,0000 SKK *
NAV na podiel:	0,031403 EUR 0,9460SKK *

* prepočítané konverzným kurzom 1 EUR = 30,1260 SKK

INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

Fond investuje do konzervatívnych dlhových cenných papierov krajín konvergujúcich do EÚ a EMÚ, denominovaných v lokálnych menách a v eurách, prinášajúcich pravidelných výnos, najmä vládou garantovaných dlhopisov, a dlhopisov bonitných bánk. Jeho cieľom je v priebehu konvergence profitovať v eurách z úrokových diferenciálov a posilňovania lokálnych mien voči euru. Odporúčaný investičný horizont je najmenej 2 roky.

VÝVOJ HODNOTY MAJETKU VO FONDĚ (V MIL. EUR)



VÝKONNOSŤ

(v EUR)	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
Fond	0,96%	-8,37%	-5,40%	0,45%	-4,70%

TOP 10 investícií (mimo TV)

PLN dlh. Poland 5.75% (spl. 23.09.2022)	dlhopis	14,86%
PLN dlh. Poland 5.75% (spl. 25.4.2014)	dlhopis	12,16%
PLN dlh. Poland 0% (spl. 25.1.2012)	dlhopis	7,89%
PLN dlh. Poland 5.25% (spl. 25.04.2013)	dlhopis	7,89%
CZK dlh. Czech Republic 3.7% (spl. 16.06.2013)	dlhopis	6,71%
PLN dlh. Poland 2015 5.5% (spl. 25.4.2015)	dlhopis	6,24%
PLN dlh. Poland 5.25% (spl. 25.10.2017)	dlhopis	5,91%
CZK dlh. Czech Republic 3.8% (spl. 11.04.2015)	dlhopis	5,52%
EUR dlh. SD 215 FRN % (spl. 14.10.2013)	dlhopis	5,07%
CZK dlh. Czech Republic 5% (spl. 11.4.2019)	dlhopis	5,03%

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2011

** FRN - dlhopis s pohyblivým kupónom

VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

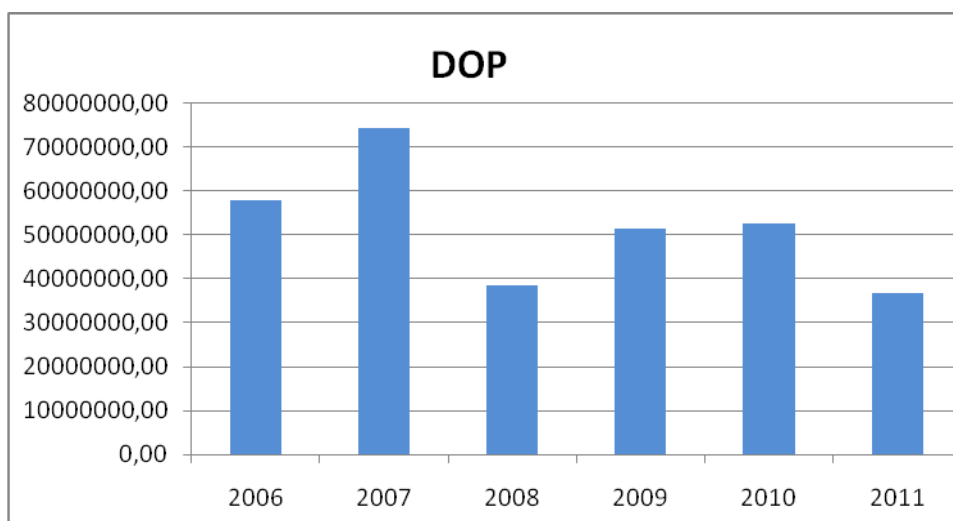
Charakter fondu:	Zmiešaný
Deň uvedenia:	9.2.2006
Čistá hodnota aktív (EUR):	36 731 042,03 EUR 1 106 559 372 SKK *
Počiatočná hodnota podielu:	0,033194 EUR 1,0000 SKK *
NAV na podiel:	0,030675 EUR 0,9241SKK *

* prepočítané konverzným kurzom 1 EUR = 30,1260 SKK

INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

Fond investuje do konzervatívnych dlhových cenných papierov, podielových listov otvorených podielových fondov, nástrojov peňažného trhu, finančných derivátov a akcií, pričom akciová zložka fondu môže dosiahnuť max. 70 % celkovej hodnoty portfólia. Cieľom fondu je aktívnou správou portfólia a investíciami na svetových kapitálových trhoch dosiahnuť v dlhodobom horizonte a pri primeranom riziku vysokú úroveň príjmov z kapitálového zhodnotenia a dividend v EUR. Odporúčaný investičný horizont je najmenej 5 rokov.

VÝVOJ HODNOTY MAJETKU VO FONDĚ (v EUR)



VÝKONNOSŤ

(v EUR)	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
Fond	0,06%	-7,03%	-5,84%	-1,33%	-7,59%

TOP 5 dlhopisov + 5 fondov

PODIEL

EUR dlh. HZL VUB XVII. FRN (spl. 28.11.2015)	dlhopis	5,40%
EUR dlh. SID Bank 15 3% (spl. 21.04.2015)	dlhopis	3,92%
EUR dlh. Goldman Sachs 15 FRN (spl. 23.02.2015)	dlhopis	2,75%
EUR dlh. SD 215 FRN % (spl. 14.10.2013)	dlhopis	2,67%
EUR dlh. SNS Bank Nederland NV FRN (spl. 28.01.2013)	dlhopis	2,65%
Eurizon EF EQ North America Z	fond	7,74%
VÚB AM Dlhopisový konvergentný fond	fond	6,07%
Eurizon EF EQ North America ZH	fond	5,32%
Eurizon EF EQ Euro Z	fond	4,87%
SPDR Trust Series 1	fond	4,87%

** FRN - dlhopis s pohyblivým kupónom

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2011

VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

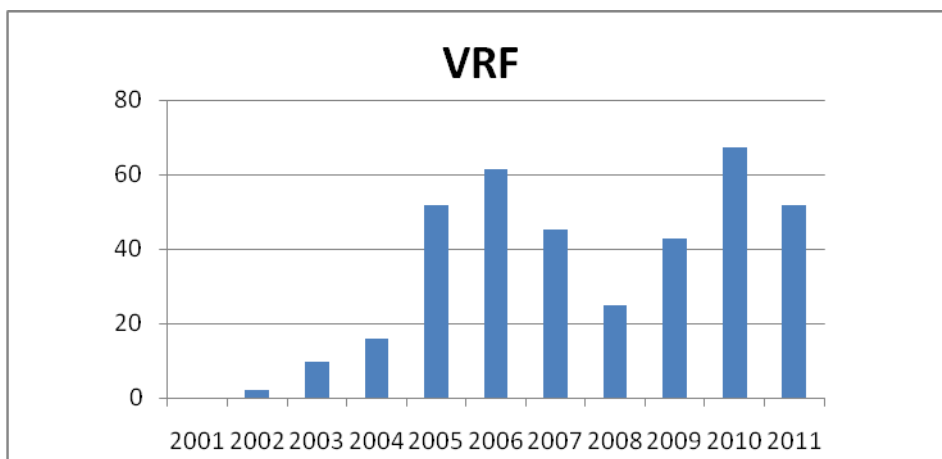
Charakter fondu:	Akciovo - dlhopisový
Deň uvedenia:	5.11.2001
Čistá hodnota aktív (EUR):	51 798 438,47 EUR 1 560 479 757 SKK *
Počiatočná hodnota podielu:	0,033194 EUR 1,0000 SKK *
NAV na podiel:	0,038110 EUR 1,1481 SKK *

* prepočítané konverzným kurzom 1 EUR = 30,1260 SKK

INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

Fond investuje do dlhových cenných papierov a akcií na rozvíjajúcich sa trhoch. Investície fondu sú zamerané najmä na likvidné cenné papiere, ktoré prinášajú nadpriemerný výnos alebo majú vysoký potenciál rastu ceny. Cieľom fondu je dosiahnuť v dlhodobom horizonte vysoké zhodnotenie investícií v USD pri vysokom riziku. Odporúčaný investičný horizont je najmenej 5 rokov.

VÝVOJ HODNOTY MAJETKU VO FONDĚ (v EUR)



VÝKONNOSŤ

(v EUR)	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
Fond	0,30%	-2,50%	-8,80%	3,25%	21,27%

TOP 5 dlhopisov + 5 akcií

PODIEL

USD dlh. Brazil 34 8.25% (spl. 20.01.2034)	dlhopis	2,74%
USD dlh. Colombia 24 8.125% (spl. 21.05.2024)	dlhopis	2,18%
USD dlh. Turkey 20 7% (spl. 05.06.2020)	dlhopis	2,11%
USD dlh. RUSSIA 20 5% (spl. 29.04.2020)	dlhopis	1,84%
USD dlh. Venezuela 27 9.25% (spl. 15.09.2027)	dlhopis	1,79%
RUR OAO Gazprom ADR	akcia	6,21%
RUR Lukoil ADR	akcia	3,52%
Sberbank RF ADR	akcia	3,17%
USD Taiwan Semiconductor ADR	akcia	3,10%
HKD China Mobile Ltd. ADR	akcia	2,16%

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2011

VÚB AM PRIVÁTNY EUROVÝ FOND

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Charakter fondu:	Fond krátkodobých investícií
Deň uvedenia:	23.9.2008
Čistá hodnota aktív (EUR):	66 460 513,28 EUR 2 002 189 423 SKK *
Počiatočná hodnota podielu:	0,033194 EUR 1,0000 SKK *
NAV na podiel:	0,035346 EUR 1,0648 SKK *

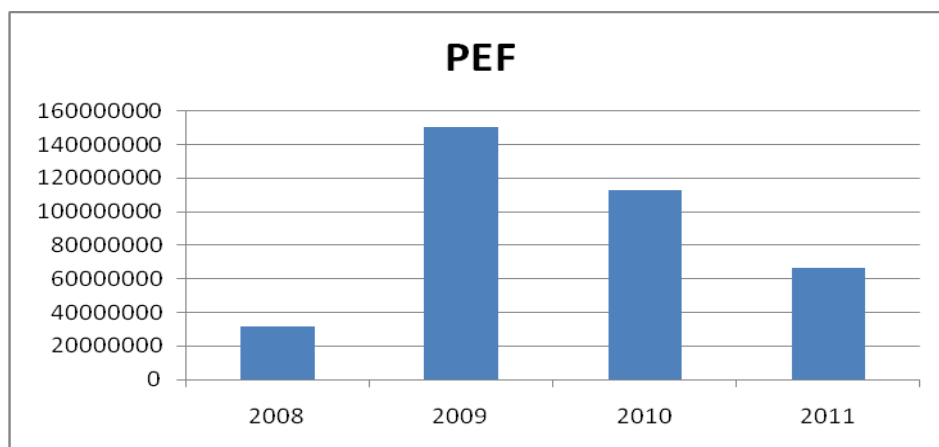
* prepočítané konverzným kurzom 1 EUR = 30,1260 SKK

INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

Fond je orientovaný na investície do konzervatívnych dlhových cenných papierov s krátkou platnosťou a do nástrojov peňažného trhu denominovaných v eurách. Z hľadiska emitenta ide najmä o štátne dlhopisy a dlhopisy bonitných bánk. V majetku fondu sa môžu nachádzať aj finančné deriváty. Cieľom fondu je maximalizovať výkonnosť v referenčnej mene pri nízkom investičnom riziku v stanovenom investičnom horizonte 6 mesiacov.

Fond je vhodný pre investora, ktorý uprednostňuje konzervatívnu investičnú stratégiu vyznačujúcu sa nízkou volatilitou.

VÝVOJ HODNOTY MAJETKU VO FONDĚ (v EUR)



VÝKONNOSŤ

(v EUR*)	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
Fond	0,22%	0,59%	1,32%	1,16%	6,48%

TOP 10 investícií

PODIEL

EUR dlh. SD 212 0% (spl. 27.1.2012)	dlhopis	7,52%
EUR dlh. ŠPP 07 (spl. 11.7.2012)	dlhopis	7,46%
EUR dlh. SD 215 FRN % (spl. 14.10.2013)	dlhopis	7,40%
EUR dlh. HZL VUB 42 4% (spl. 28.4.2012)	dlhopis	5,81%
EUR dlh. SD 205 0% (spl. 04.05.2012)	dlhopis	4,61%
EUR dlh. UBS 2012 4.625% (spl. 6.7.2012)	dlhopis	3,89%
EUR dlh. Erste Bank 2012 3% (spl. 23.1.2012)	dlhopis	3,86%
EUR dlh. Swedbank 12 3.125% (spl. 2.2.2012)	dlhopis	3,72%
EUR dlh. NLB 2012 3.25% (spl. 23.07.2012)	dlhopis	3,02%
EUR dlh. Raiffeisen Bank Intl 13 FRN % (spl. 4.3.2013)	dlhopis	2,98%

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2011

*FRN – dlhopis s pohyblivým kupónom

VÚB AM PRIVÁTNE PORTFÓLIO MIX 30

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Charakter fondu:	Zmiešaný
Deň uvedenia:	30.9.2008
Čistá hodnota aktív (EUR):	10 396 347,47 EUR 313 200 364 SKK*
Počiatočná hodnota podielu:	0,033194 EUR 1,0000 SKK*
NAV na podiel:	0,034390 EUR 1,0360 SKK*

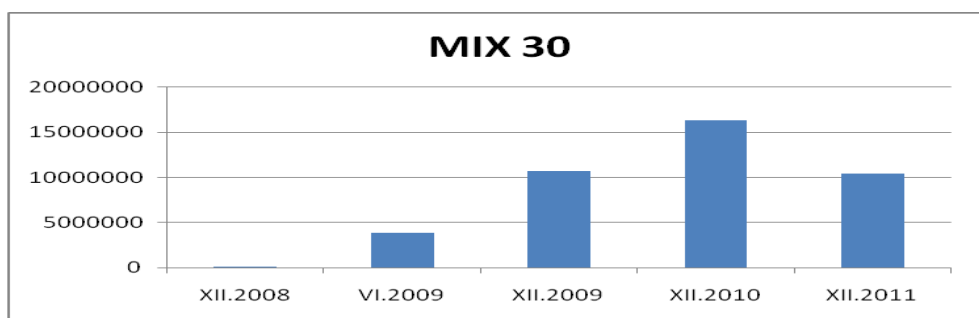
* prepočítané konverzným kurzom 1 EUR = 30,1260 SKK

INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

Fond je zameraný na investície do konzervatívnych dlhových cenných papierov, podielových listov slovenských aj zahraničných otvorených podielových fondov, nástrojov peňažného trhu, finančných derivátov a akcií. Akciová zložka dosahuje obvykle 20% až 30% celkovej hodnoty majetku portfólia. Cieľom fondu je aktívnou správou portfólia maximalizovať výkonnosť v referenčnej mene EUR pri strednom investičnom riziku v stanovenom investičnom horizonte najmenej 2 rokov.

Fond je vhodný pre investora, ktorý hľadá vyššie zhodnotenie svojej investície prostredníctvom akcií a je ochotný ak

VÝVOJ HODNOTY MAJETKU VO FONDĚ (v EUR)



VÝKONNOSŤ

(v EUR*)	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
Fond	0,07%	-3,69	-2,64%	0,03%	3,60%

TOP 5 dlhopisov + 5 fondov

PODIEL

EUR dlh. SD 205 0% (spl. 04.05.2012)	dlhopis	6,71%
EUR dlh. VUB 01 FRN % (spl. 28.9.2012)	dlhopis	6,30%
EUR dlh. SD 202 4.9% (spl. 11.02.2014)	dlhopis	6,15%
EUR dlh. NLB 2012 3.25% (spl. 23.07.2012)	dlhopis	4,83%
EUR dlh. HZL TB 55 FRN % (spl. 1.6.2012)	dlhopis	4,80%
Eurizon EF EQ North America Z	fond	5,95%
SPDR Trust Series 1	fond	4,66%
Amundi Funds Volatility Euro Equities Ie	fond	4,04%
VÚB AM Dlhopisový konvergentný fond	fond	3,87%
iShares DJ EURO STOXX 50	fond	3,24%

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2011

** FRN - dlhopis s pohyblivým kupónom