VÚB ASSET MANAGEMENT

Výročná správa 2012

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 **3**

2. Správa predstavenstva **5**

2.1. Vybrané ukazovatele o vývoji finančnej situácie spoločnosti 7
2.2. Udalosti osobitného významu, ktoré nastali po skončení účtovného obdobia, za ktoré sa vyhotovuje výročná správa 7

3. Spravované fondy **8**

3.1. VÚB AM EUROVÝ FOND 8
3.2. VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND 9
3.3. VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO 10
3.4. VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO 11
3.5. VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND 12
3.6. VÚB AM PRIVÁTNY EUROVÝ FOND 13
3.7. VÚB AM PRIVÁTNE PORTFÓLIO MIX30 14
3.8. VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND 15
3.9. VÚB AM FOND BANKOVÝCH VKLADOV 16

4. Finančná časť **18**

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

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 31.12.2012:

- VÚB AM EUROVÝ 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.
- 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.
- VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I.
  otvorený podielový fond VÚB Asset Management správ. spol., a. s.
- VÚB AM FOND BANKOVÝCH VKLADOV
  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 Adrián Ševčík - 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 2012

Trh kolektívneho investovania prešiel počas roka 2012 ďalším zmiešaným obdobím. Kým prvá polovica roka bola turbulentná a ekonomikou eurozóny rezonovala predovšetkým otázka dlhových problémov Grécka, tak druhú polovicu roka možno z pohľadu nálady na finančných trhoch hodnotiť ako tú úspešnejšiu.

Fundamenty reálnej ekonomiky pretrvávali veľmi slabé počas celého roka. Európska centrálna banka ponechala počas prvého polroka oficiálne úrokové sadzby na nezmenenej úrovni. Na začiatku druhej polovice roka klesli oficiálne úrokové sadzby eurozóny na nové historické minimum 0,75%. ECB v priebehu uplynulého roka poskytovala dlhopisovým trhom podporu formou nekonvenčných opatrení. Spoločnou črtou týchto opatrení bola väčšia integrácia a pozornejší dohľad nad nápravnými opatreniami dlhom ohrozených krajín.

V prvom polroku bol výpredaj na trhoch výraznejší v Európe ako v Amerike, keďže makroekonomické údaje z Európy boli relatívne slabšie. Séria viacerých aktivít ratingových agentúr, ktorá viedla k znižovaniu ratingu mnohých európskych štátov viedla k ďalšiemu tlaku na výpredaj dlhopisov rizikových krajín. Opatrenia ECB v druhej polovici roka, ako napríklad odobrenie trvalého stabilizačného mechanizmu (ESM) či plán bankovej únie, ocenili investori výrazným poklesom rizikových prirážok dlhopisov periférnych krajín voči nemeckým dlhopisom. Povzbudivý bol aj výrazný pokles rizikových prirážok slovenských dlhopisov, ale aj dlhopisov okolitých krajín V4.

Spoločná európska mena voči americkému doláru v priebehu druhého polroka vymazala straty, ktoré naakumulovala počas výrazného prepadu od mája do júla. Okolité meny s výnimkou maďarského forintu voči euru posilnili.

Hlavné akciové indexy si v druhej polovici roka pripísali slušné zisky. Optimizmus z ohlásených opatrení centrálnych bánk pomohol hlavne európskym akciovým trhom. Za rastom na japonskom trhu stálo vytvorenie novej vlády v krajine, ktorej vyhlasovaná snaha o širokú zmenu hospodárskej politiky podporila entuziazmus investorov. Pod nárast akciových trhov tranzitívnych krajín sa pripísali najmä náznaky zlepšenia makroekonomických dát z Číny.

Posledný štvrťrok 2012 bol poznačený takými udalosťami ako znovuzvolenie amerického prezidenta Obamu, zníženie kreditného ratingu Francúzka, oznámenie predčasných volieb v Taliansku, obavy z pádu americkej ekonomiky z fiškálneho útesu, či stále pretrvávajúce problémy eurozóny s naštartovaním hospodárskeho rastu.

Všetky tieto skutočnosti sa prejavili aj vo výkonnostiach podielových fondoch VÚB Asset Management, a to predovšetkým v podielových fondoch s vyššou mierou rizika.

Trh kolektívneho investovania na Slovensku

Podľa zverejnených údajov Slovenskej asociácie správcovských spoločností (SASS) dosiahol celkový majetok vo fondoch a riadených portfóliách k 31. 12. 2012 hodnotu 6 131 mil. EUR, pričom celkový majetok v otvorených podielových fondoch pod správou k 31. 12. 2012 dosiahol hodnotu 4 381 mil. EUR. Oproti koncu roku 2011 to znamená nárast o 14,39%.

Ku koncu roka 2012 boli v ponuke najviac zastúpené špeciálne fondy (spolu 31,00%) a peňažné fondy, fondy krátkodobých investícií a fondy krátkodobého peňažného trhu (spolu 22,36%). V kategórii špeciálnych fondov dominujú s takmer 50% podielom Špeciálne fondy cenných papierov od trhoch domácich správcov TAM, VUB AM a AM SLSP, ktoré investujú najmä do bankových a termínovaných vkladov. Tretie najvyššie zastúpenie investícií majú dlhopisové fondy (14,11%), o niečo nižšie zastúpenie majú zmiešané fondy (11,27%) a akciové fondy (10,38%).

Na veľmi nízku úroveň kľúčovej úrokovej sadzby v eurozóne a tomu zodpovedajúce úrokové sadzby na vkladoch v bankách zareagovali aj slovenskí investori, o čom svedčia aj vysoké kladné čisté predaje, ktoré sme na Slovensku zaznamenali práve v kategórii Špeciálne fondy cenných papierov

(tzv. depozitné fondy), keď celkový čistý objem predajov v tejto kategórii dosiahol 654,3 mil. EUR. Na druhom mieste v objeme čistých predajov boli Špeciálne fondy nehnuteľností (137,0 mil. EUR) a na treťom mieste Dlhopisové fondy (43,4 mil. EUR). Všetky ostatné kategórie fondov ukončili rok so zápornými čistými predajmi. Celkový objem čistých predajov tak za rok 2012 dosiahol +361,8 mil. EUR.

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

V roku 2012 si správcovská spoločnosť udržala svoju pozíciu na trhu a podľa veľkosti majetku si obhájila svoje druhé miesto. Podiel na trhu sa oproti roku 2011 zvýšil o 1,06% na 18,89 %.

Správcovská spoločnosť dosiahla v roku 2012 čistý zisk vo výške 965 tis. Eur. Predstavenstvo správcovskej spoločnosti predloží na valnom zhromaždení návrh na pridelenie zisku za rok 2012 na účet nerozdeleného zisku v plnej čiastke 965 tis. Eur.

Na situáciu na finančných trhoch reagovali podielové fondy správcovskej spoločnosti s rôznou intenzitou v závislosti od ich rizikových profilov. Kým v prípade dvoch najkonzervatívnejších fondov VÚB AM Fond bankových vkladov, o.p.f. (FBV) a VÚB AM Eurový fond, o.p.f. (EF) bolo už v závere roka vidieť spomaľovanie rastu výkonností pod vplyvom situácie na peňažných trhoch, fondy s rizikovejšími stratégiami zo situácie na trhu výrazne profitovali. Z pohľadu dosiahnutých výkonností možno preto rok 2012 s radosťou zaradiť medzi tie úspešné.

Výkonnosti jednotlivých fondov v správe VÚB Asset Management k 31. 12. 2012

FUND	Currency	1M	3M	6M	1Y
FBV	EUR	0,07	0,24	0,55	*
EF	EUR	0,03	0,20	0,70	1,65
KOP	EUR	0,26	0,84	2,00	4,74
CP1	EUR	0,29	1,71	3,75	11,10
DKG	EUR	1,07	3,86	9,06	17,81
DOP	EUR	1,20	1,94	5,11	9,53
VRF	USD	3,07	3,45	10,08	15,60
	EUR	1,44	1,38	5,05	13,36
PPF	EUR	0,07	0,33	0,93	2,04
MIX30	EUR	0,76	1,44	3,38	6,94

Otvorené podielové fondy VÚB AM a podpora predaja

V priebehu roka naša spoločnosť spravovala deväť otvorených podielových fondov, z ktorých dva boli určené pre klientov privátneho bankovníctva VÚB banky. Medzi Špeciálne fondy cenných papierov patrí VÚB AM Fond bankových vkladov, o.p.f. (FBV), medzi Fondy krátkodobých investícií patrí VÚB AM Eurový fond, o.p.f.(EF) a VÚB AM Privátny Eurový fond, o.p.f.(PPF), 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. (DKG) 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.(MIX30) a tri retailové fondy VÚB AM

Vyvážený Rastový fond, o.p.f. (VRF), VÚB AM Konzervatívne Portfólio, o.p.f. (KOP), VÚB AM Dynamické Portfólio, o.p.f. (DOP).

Počas roka sme aj naďalej kládli dôraz na predaj VUB AM Sporenia, ktoré zostáva jednou z našich hlavných priorít. Dôvodom je v prvom rade naše presvedčenie o tom, že sporenie ako také je z pohľadu zabezpečenia budúcnosti veľmi dôležité a každý človek by mal myslieť na budúcnosť, či už svoju, alebo svojich detí. Prostredníctvom VUB AM Sporenia si klienti optimalizujú nákupnú cenu podielu tým, že nakupujú podiely v rôznych cenových úrovniach, čím sa zvyšuje celková efektivita nasporených peňažných prostriedkov.

Podobne ako v uplynulých rokoch sme aj v roku 2012 pokračovali v nadpriemernom informovaní klientov bezplatným zasielaním katalógu fondov spolu s polročnou konfirmáciou k 30. 6. 2012 a k 31. 12. 2012, čím sa snažíme prispievať k transparentnej správe našich podielových fondov.

Ciele spoločnosti na rok 2013

Naším dlhodobým cieľom naďalej ostáva poskytovanie príležitostí zhodnotenia voľných prostriedkov klientov prostredníctvom investícií do podielových fondov a 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, znalosť trhu ako aj jeho očakávania. Naše snaha sa bude preto upriamovať smerom k príležitostiam na trhoch strednej a východnej Európy, prípadne aj smerom k rozšíreniu konzervatívnych možností investovania. Snažíme sa byť inovatívni a prinášať klientom stále nové a zaujímavé investičné príležitosti, preto pri vytváraní nových podielových fondov budeme využívať know- how spoločnosti Eurizon Capital, ktorá patrí medzi najväčšie správcovské spoločnosti v Európe, čo by nám malo dopomôcť priniesť celkovú vyššiu pridanú hodnotu v správe podielových fondov.

Dôležitou zmenou v tomto roku bude zmena akcionárskej štruktúry spoločnosti VÚB Asset Management, ku ktorej dôjde počas 2Q 2013. Daná zmena predstavuje zapojenie sa do projektu centralizácie aktivít asset managementu v rámci skupiny Intesa Sanpaolo a spoločnosť VÚB Asset Management sa tak stane riadiacim centrom pre ostatné regionálne správcovské spoločnosti v rámci silnej medzinárodnej finančnej skupiny. Snahou novovzniknutej medzinárodnej modernej spoločnosti bude poskytovať nadštandardné služby, inovatívne a atraktívne produkty pre svojich klientov.

2.1. Vybrané ukazovatele o vývoji finančnej situácie spoločnosti

Vybrané ukazovatele - údaje v tis. eur	2012	2011	2010
Výkaz o finančnej situácii			
Pohľadávky voči bankám	947	650	1 186
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	4883	4 110	3 052
Splatná daňová pohľadávka	-	7	-
Nehmotný majetok	26	10	54
Stroje, prístroje a zariadenia	28	18	25
Odložená daňová pohľadávka	2	21	20
Ostatný majetok	658	621	704
Majetok spolu	6 544	5 437	5 041
Ostatné záväzky	763	626	703
Splatný daňový záväzok	5	-	-
Základné imanie	1 660	1 660	1 660
Rezervné fondy	332	332	332
Nerozdelený zisk	2 819	2 016	1 518
Čistý zisk po zdanení	965	803	828
Záväzky a vlastné imanie spolu	6 544	5 437	5 041
Výkaz komplexného výsledku			
Výnosy z úrokov a obdobné výnosy	2	6	7
Výnosy z poplatkov a provízií	5 584	7 064	6 958
Náklady na poplatky a provízie	(3 402)	(4 679)	(4 526)
Výnos/(strata) z obchodnej činnosti	116	31	23
Ostatné výnosy	1	18	8
Prevádzkové náklady	(1 105)	(1 439)	(1 440)
Zisk pred zdanením	1 196	1 001	1 030
Daň z príjmov	(231)	(198)	(202)
Čistý zisk po zdanení	965	803	828

2.2. Udalosti osobitného významu, ktoré nastali po skončení účtovného obdobia, za ktoré sa vyhotovuje výročná správa

Skupina ISP plánuje vytvoriť stredoeurópske centrum pre Asset Management. V tejto súvislosti dôjde v prvom štvrťroku 2013 k zvýšeniu základného imania spoločnosti a k vstupu nových akcionárov zo skupiny ISP, s čím bude spojené zníženie podielu VÚB, a.s.

Dňa 5. januára 2013 bol vytvorený nový podielový fond VÚB AM ACTIVE MAGNIFICA, otvorený podielový fond, ktorý vznikol premenovaním z fondu s pôvodným názvom VÚB AM PRIVÁTNE PORTFÓLIO – MIX30. Fond sa zameriava na tri hlavné kategórie: dlhové cenné papiere (štátne dlhopisy EMU), akcie (európske, USA, rozvíjajúce sa trhy) a komodity. Expozícia do týchto troch kategórií aktív je tvorená investovaním do verejne obchodovaných fondov (ETF), podielových fondov a zabezpečovacích kontraktov v cudzích menách. Cieľom je maximalizovať výkonnosť so strednou mierou rizika v investičnom horizonte najmenej 4 rokov.

VÚB AM EUROVÝ FOND

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

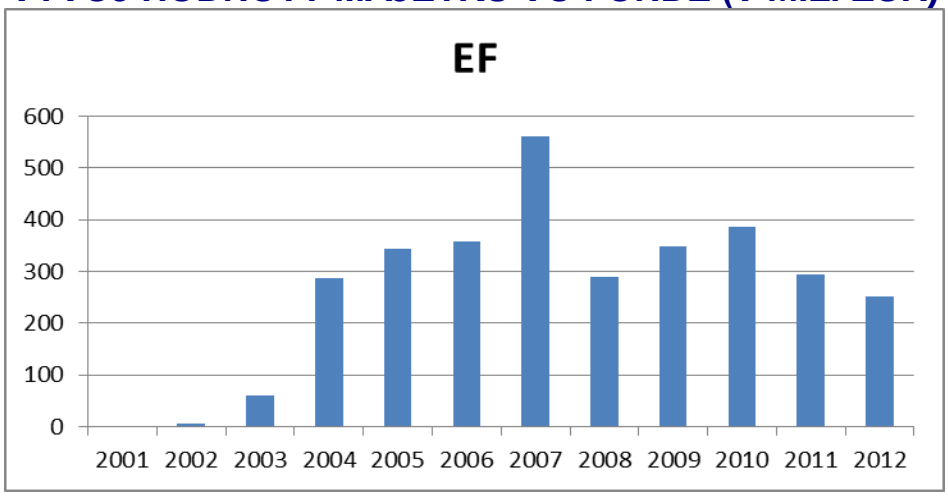
ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Charakter fondu:	Fond kratkodobých investícií
Deň uvedenia	5.11.2001
Čistá hodnota aktív (EUR):	252 572 272 EUR
Počiatočná hodnota podielu:	0,033194 EUR
NAV na podiel:	0,042439 EUR

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 FONDE (V MIL. EUR)



VÝKONNOSŤ

(v EUR)	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p. a.	od vzniku
Fond	0,03%	0,70%	1,65%	1,25%	29,53%

TOP 10 investícií

		PODIEL
EUR SD 215 FRN % (spl. 14.10.2013)	dlhopis	9,05%
EUR SD 217 0% (spl. 7.4.2014)	dlhopis	6,35%
EUR ŠPP 11 (spl. 10.7.2013)	ŠPP	5,92%
EUR HZL VUB XVII. FRN (spl. 28.11.2015)	dlhopis	4,12%
EUR SD 211 3.5% (spl. 04.03.2013)	dlhopis	3,39%
EUR Intesa Sanpaolo 13 3.25% (spl. 1.2.2013)	dlhopis	2,20%
EUR Raiffeisen Bank Intl 13 FRN % (spl. 4.3.2013)	dlhopis	1,78%
EUR ŠPP 09 (spl. 16.1.2013)	ŠPP	1,78%
EUR UBS 13 4.875% (spl. 21.1.2013)	dlhopis	1,61%
EUR HZL TB 64 FRN % (spl. 9.6.2013)	dlhopis	1,54%

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2012

* FRN - dlhopis s pohyblivým kupónom

VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND

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

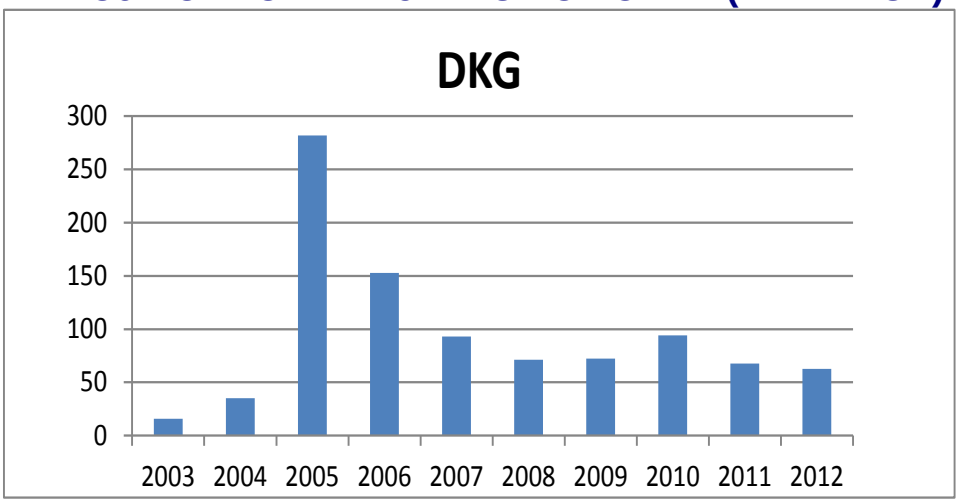
ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Charakter fondu:	Dlhopisový
Deň uvedenia:	1.9.2003
Čistá hodnota aktív (EUR):	62 667 804 EUR
Počiatočná hodnota podielu:	0,033194 EUR
NAV na podiel:	0,036996 EUR

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 konvergencie profitovať v eurách z úrokových diferenciálov a posilňovania lokálnych mien voči euru. Odporúčaný investičný horizont sú najmenej 3 roky.

VÝVOJ HODNOTY MAJETKU VO FONDE (V MIL. EUR)



VÝKONNOSŤ

(v EUR*)	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
Fond	1,07%	9,06%	17,81%	5,56%	12,28%
(v EUR)					
Fond	1.07%	9,06%	17,81%	5,56%	56,69%

* prepočítané konverzným kurzom 1 EUR = 30,1260 SKK

TOP 10 investícií (mimo TV)

PLN dlh. Poland 5.75% (spl. 23.09.2022)	dlhopis	15,29%
PLN dlh. Poland 5.25% (spl. 25.10.2017)	dlhopis	10,30%
PLN dlh. Poland 2015 5.5% (spl. 25.4.2015)	dlhopis	10,21%
PLN dlh. Poland 5.75% (spl. 25.04.2014)	dlhopis	8,80%
CZK dlh. Czech Republic 5% (spl. 11.4.2019)	dlhopis	6,10%
CZK dlh. Czech Republic 3.8% (spl. 11.4.2015)	dlhopis	4,83%
CZK dlh. Czech Republic 3.7% (spl. 16.6.2013)	dlhopis	4,41%
CZK dlh. Czech Republic 2021 3.85% (spl. 29.9.2021)	dlhopis	3,56%
CZK dlh. Czech Republic 4% (spl. 11.4.2017)	dlhopis	3,51%
PLN dlh. Poland 5.25% (spl. 25.04.2013)	dlhopis	3,25%

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2012

** FRN - dlhopis s pohyblivým kupónom

VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO

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

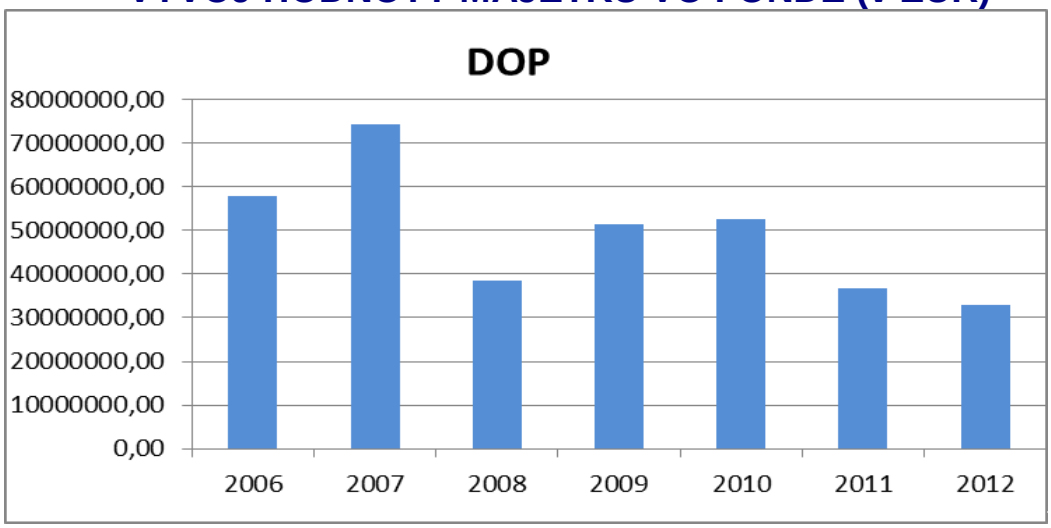
ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Charakter fondu:	Zmiešaný
Deň uvedenia:	9.2.2006
Čistá hodnota aktív (EUR):	33 036 021 EUR
Počiatočná hodnota podielu:	0,033194 EUR
NAV na podiel:	0,033599 EUR

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 FONDE (v EUR)



VÝKONNOSŤ

(v EUR)	1 mes.	6 mes.	12 mes.	2 roky p.a.	od vzniku
Fond	1,20%	5,11%	9,53%	1,56%	1,22%

TOP 5 dlhopisov + 5 fondov

		PODIEL
EUR HZL VUB XVII. FRN (spl. 28.11.2015)	dlhopis	6,47%
EUR SID Bank 15 3% (spl. 21.04.2015)	dlhopis	4,76%
EUR Goldman Sachs 15 FRN (spl. 23.02.2015)	dlhopis	3,38%
EUR SNS Bank Nederland NV FRN (spl. 28.01.2013)	dlhopis	3,00%
EUR SD 215 FRN % (spl. 14.10.2013)	dlhopis	3,00%
Eurizon EF EQ North America LTE Z	fond	8,22%
Amundi Funds Equity Euro Select Ie	fond	6,14%
VÚB AM Dlhopisový konvergentný fond	fond	5,77%
Eurizon EF EQ Euro LTE Z	fond	5,70%
SPDR Trust Series 1	fond	5,62%

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2012

* FRN - dlhopis s pohyblivým kupónom

VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO

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

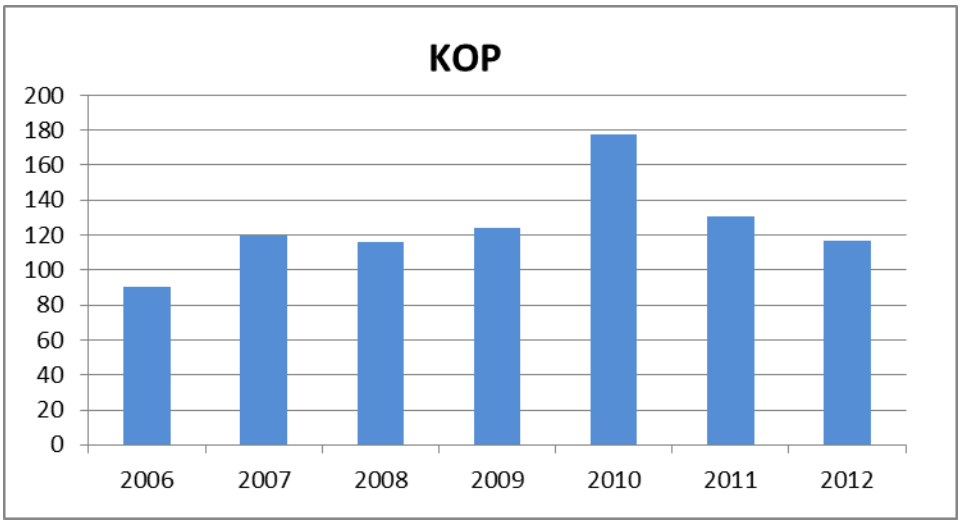
ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Charakter fondu:	Zmiešaný
Deň uvedenia	9.2.2006
Čistá hodnota aktív (EUR):	116 833 878 EUR
Počiatočná hodnota podielu:	0,033194 EUR
NAV na podiel:	0,037090 EUR

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 FONDE (V MIL. EUR)



VÝKONNOSŤ

(v EUR*)	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
Fond	0,26%	2,00%	4,74%	1,90%	11,74%

TOP 5 dlhopisov + 5 fondov

		PODIEL
EUR SD 215 FRN % (spl. 14.10.2013)	dlhopis	7,74%
EUR HZL VUB XVII. FRN (spl. 28.11.2015)	dlhopis	5,94%
EUR SD 202 4.9% (spl. 11.02.2014)	dlhopis	5,88%
EUR SD 217 0% (spl. 7.4.2014)	dlhopis	4,24%
EUR Bear Stearns Co 4.1% (spl. 24.02.2015)	dlhopis	4,15%
VÚB AM Privátny eurový fond	fond	8,17%
VÚB AM Dlhopisový konvergentný fond	fond	4,62%
VÚB AM Eurový fond	fond	2,58%
Eurizon EF EQ North America LTE Z	fond	1,71%
Eurizon EF EQ Euro LTE Z	fond	1,59%

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2012

* FRN - dlhopis s pohyblivým kupónom

VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND

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

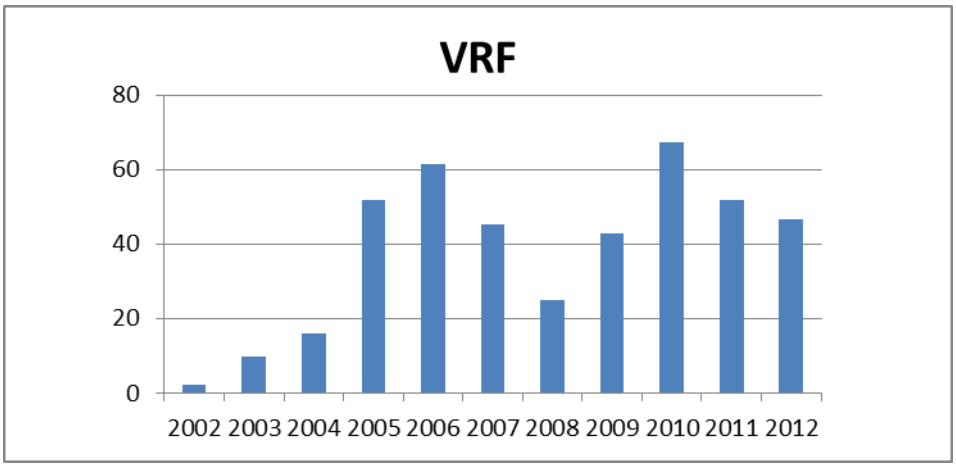
ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Charakter fondu:	Zmiešaný
Deň uvedenia:	5.11.2001
Čistá hodnota aktív (EUR):	46 565 210 EUR
Počiatočná hodnota podielu:	0,033194 EUR
NAV na podiel:	0,043202

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 FONDE (v EUR)



VÝKONNOSŤ

(v EUR*)	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
Fond	1,44%	5,05%	13,36%	1,68%	37,48%
(v EUR)					
Fond	1,44%	5,05%	13,36%	1,68%	97,92%
(v USD)					
Fond	3,07%	10,08%	15,60%	1,04%	190,57%

* prepočítané konverzným kurzom 1 EUR = 30,1260 SKK

TOP 10 Investicií

		PODIEL
USD Brazil 34 8.25% (spl. 20.01.2034)	dlhopis	3,33%
USD Turkey 20 7% (spl. 05.06.2020)	dlhopis	2,68%
USD RUSSIA 20 5% (spl. 29.4.2020)	dlhopis	2,32%
USD Venezuela 27 9.25% (spl. 15.09.2027)	dlhopis	2,08%
USD Colombia 24 8.125% (spl. 21.05.2024)	dlhopis	1,97%
RUR OAO Gazprom ADR	akcia	5,05%
Sberbank RF ADR	akcia	4,08%
RUR Lukoil ADR	akcia	3,84%
TRY Garanti Bankasi	akcia	2,53%
KRW Samsung Electronics GDR	akcia	2,40%

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2012

** FRN – dlhopis s pohyblivým kupónom

VÚB AM PRIVÁTNY EUROVÝ FOND

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

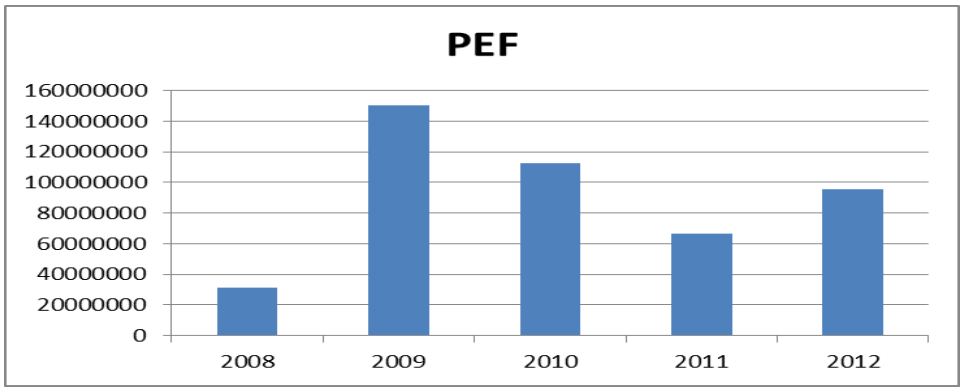
Charakter fondu:	Fond krátkodobých investícií
Deň uvedenia	23.9.2008
Čistá hodnota aktív (EUR):	95 814 895 EUR
Počiatočná hodnota podielu:	0,033194 EUR
NAV na podiel:	0,036068 EUR

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 FONDE (v EUR)



VÝKONNOSŤ

(v EUR*)	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
Fond	0,07%	0,93%	2,04%	1,68%	8,66%

TOP 10 investícií

		PODIEL
EUR SD 215 FRN % (spl. 14.10.2013)	dlhopis	5,19%
EUR SD 217 0% (spl. 7.4.2014)	dlhopis	5,17%
EUR ŠPP 11 (spl. 10.7.2013)	ŠPP	4,17%
EUR Poland 2014 5.875% (spl. 3.2.2014)	dlhopis	2,32%
EUR Rabobank 14 4.375% (spl. 22.1.2014)	dlhopis	2,26%
EUR Credit Suisse 2013 6.125% (spl. 5.8.2013)	dlhopis	2,21%
EUR Slovenia 14 4.375% (spl. 2.4.2014)	dlhopis	2,19%
EUR Croatian TB 13A (spl. 2.5.2013)	ŠPP	2,17%
EUR Romania 13 5.25% (spl. 19.8.2013)	dlhopis	2,16%
EUR Intesa Sanpaolo 13 3.25% (spl. 1.2.2013)	dlhopis	2,15%

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2012

*FRN – dlhopis s pohyblivým kupónom

VÚB AM PRIVÁTNE PORTFÓLIO MIX 30

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

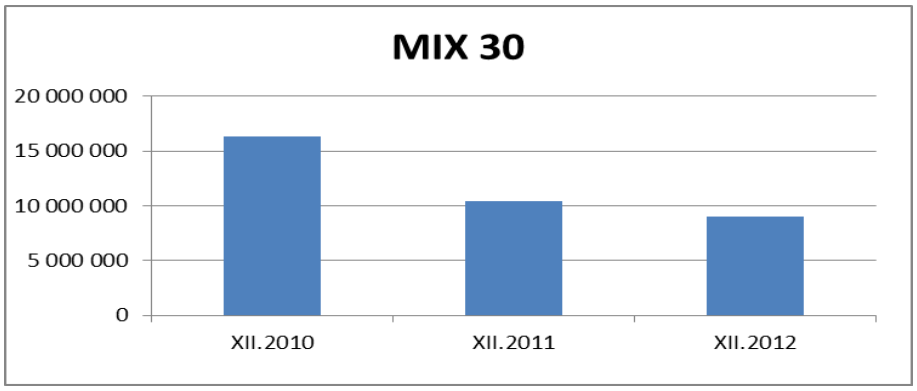
ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Charakter fondu:	Zmiešaný
Deň uvedenia	30.9.2008
Čistá hodnota aktív (EUR):	9 033 701 EUR
Počiatočná hodnota podielu:	0,033194 EUR
NAV na podiel:	0,036777 EUR

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 akceptovať strednú mieru kolísania výnosov.

VÝVOJ HODNOTY MAJETKU VO FONDE (v EUR)



VÝKONNOSŤ

(v EUR)	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
Fond	0,76%	3,38%	6,94%	2,03%	10,79%

TOP 10 investícií — PODIEL

EUR SD 202 4.9% (spl. 11.02.2014)	dlhopis	7,20%
EUR Goldman Sachs 15 FRN (spl. 23.02.2015)	dlhopis	6,03%
EUR HZL TB 64 FRN % (spl. 9.6.2013)	dlhopis	5,53%
EUR SID Bank 15 3% (spl. 21.04.2015)	dlhopis	5,46%
EUR STAT DLHOPIS 213 3.5% (spl. 24.2.2016)	dlhopis	3,68%
VÚB AM Privátny eurový fond	fond	13,75%
VÚB AM Eurový fond	fond	6,65%
SPDR Trust Series 1	fond	5,97%
VÚB AM Dlhopisový konvergentný fond	fond	5,24%
iShares DJ EURO STOXX 50	fond	4,21%

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2012
*FRn – dlhopis s pohyblivým kupónom

VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I.

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

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

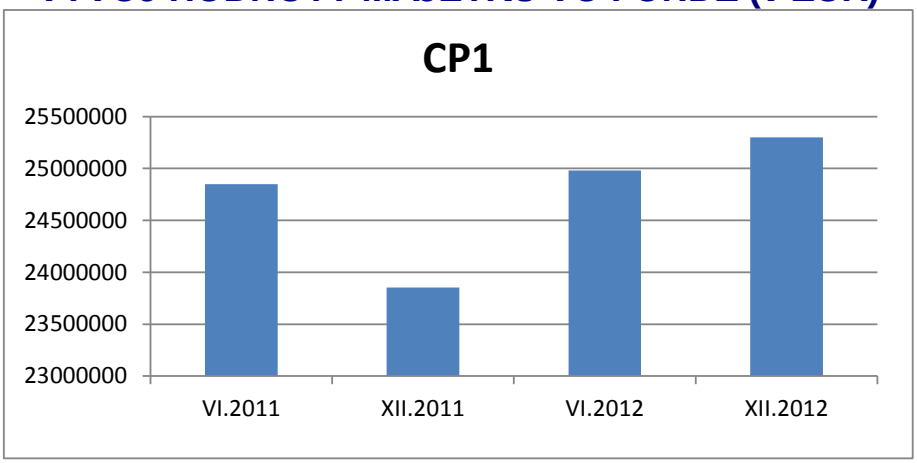
Charakter fondu:	Zaistený fond
Deň uvedenia:	1.4. 2011
Čistá hodnota aktív (EUR):	25 299 863
Počiatočná hodnota podielu:	0,033194 EUR
NAV na podiel:	0,035185
Aktuálne referenčné obdobie:	1.4.2011-1.4.2015

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 počiatočný 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 FONDE (v EUR)



VÝKONNOSŤ

(v EUR*)	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
Fond	0,29%	3,75%	11,10%	-	6,00%

HLAVNÉ INVESTÍCIE FONDU

		PODIEL
EUR HZL VUB XVII. FRN (spl. 28.11.2015)	dlhopis	20,23%
EUR SID Bank 15 3% (spl. 21.04.2015)	dlhopis	18,23%
EUR STAT DLHOPIS 213 3.5% (spl. 24.2.2016)	dlhopis	16,32%
EUR Slovakia 15 4.375% (spl. 21.1.2015)	dlhopis	13,00%
VÚB AM Privátny eurový fond	fond	9,08%
EUR Slovenija 15 2.75% (spl. 17.3.2015)	dlhopis	8,78%
EUR Intesa Sanpaolo 15 3.875% (spl. 1.4.2015)	dlhopis	5,21%
Banca IMI TAA TV BASKET OPTION	opcia	6,80%

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2012

*FRN – dlhopis s pohyblivým kupónom

VÚB AM FOND BANKOVÝCH VKLADOV

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

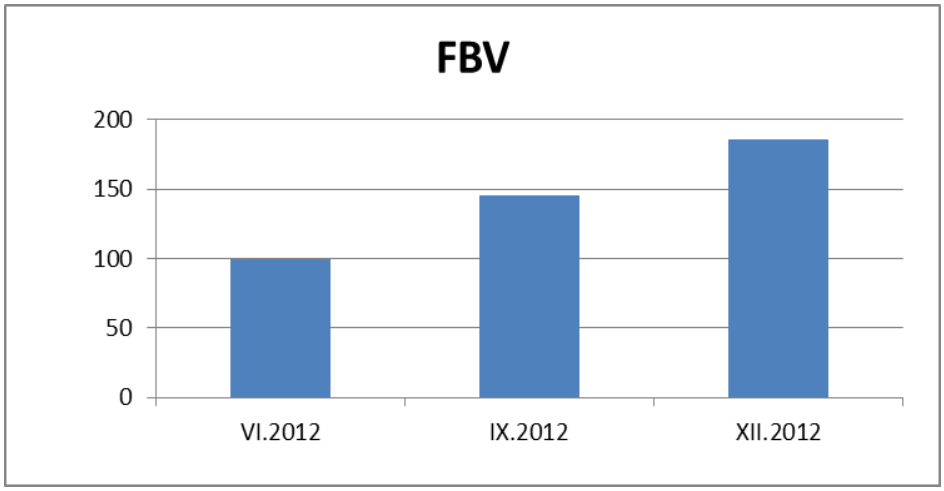
ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDE

Charakter fondu:	Verejný špeciálny podielový fond cenných papierov
o Deň uvedenia	2.4.2012
Čistá hodnota aktív (EUR):	185 931 790 EUR
Počiatočná hodnota podielu:	0,100000 EUR
NAV na podiel:	0,100898 EUR

INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

Fond je orientovaný na investície do bežných a termínovaných vkladov vo VÚB banke a iných slovenských bankách, podielových listov fondov krátkodobých investícií spravovaných VÚB AM, nástrojov peňažného trhu, dlhopisov vydaných predovšetkým VÚB bankou a dlhopisov iných slovenských bonitných bánk.

VÝVOJ HODNOTY MAJETKU VO FONDE (v EUR)



VÝKONNOSŤ

(v EUR*)	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
Fond	0,07%	0,55%	-	-	0,90%

TOP 10 investícií — PODIEL

VÚB AM Privátny eurový fond	fond	10,29%
TV VUB EUR 2013-01-02 .15%	TV	3,64%
TV CSOB EUR 2013-03-01 1.7%	TV	1,77%
TV UNIC EUR 2013-06-14 2%	TV	1,63%
TV TB EUR 2013-08-30 1.92%	TV	1,63%
TV TB EUR 2013-09-06 1.43%	TV	1,62%
TV CSOB EUR 2013-08-22 1.35%	TV	1,62%
TV UNIC EUR 2013-09-17 1.25%	TV	1,62%
TV TB EUR 2013-10-09 .77%	TV	1,61%
TV TB EUR 2013-10-04 .75%	TV	1,61%

Všetky uvedené údaje sú k 31.12.2012

*FRN – dlhopis s pohyblivým kupónom

Prílohy

Účtovná závierka a správa audítora za rok končiaci 31.12.2012

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

VÚB ASSET MANAGEMENT

Účtovná závierka zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a Správa nezávislého audítora za rok, ktorý sa skončil 31. Decembra 2012

VÚB ASSET MANAGEMENT

Obsah

Správa nezávislého audítora	3
Výkaz o finančnej situácii	4
Výkaz komplexného výsledku	5
Výkaz zmien vo vlastnom imaní	6
Výkaz o peňažných tokoch	7
Poznámky k účtovnej závierke	8

KPMG Slovensko spol. s r. o.
Dvořákovo nábrežie 10
P. O. Box 7
820 04 Bratislava 24
Slovakia

Telephone +421 (0)2 59 98 41 11
Fax +421 (0)2 59 98 42 22
Internet www.kpmg.sk

Správa nezávislého audítora

Akcionárovi, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.:

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. („spoločnosť"), ktorá obsahuje výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2012, výkazy komplexného výsledku, zmien vlastného imania a peňažných tokov za rok končiaci 31. decembrom 2012, ako aj poznámky obsahujúce súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich informácií.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu spoločnosti
Štatutárny orgán spoločnosti je zodpovedný za zostavenie účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

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

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol vypracovať audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však na účely vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej zahŕňa zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

Názor
Podľa nášho názoru účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie spoločnosti k 31. decembru 2012, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci 31. decembrom 2012 v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

Iné skutočnosti
Účtovná závierka spoločnosti k 31. decembru 2011 bola auditovaná iným audítorom, ktorého výrok zo dňa 16. marca 2012 vyjadruje nepodmienený názor na uvedenú závierku.

27. február 2013
Bratislava, Slovenská republika

Audítorská spoločnosť:
KPMG Slovensko spol. s r. o.
Licencia SKAU č. 96

Zodpovedný audítor:
Ing. Ľuboš Vančo
Licencia SKAU č. 745

KPMG Slovensko spol. s r.o., a Slovak limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Obchodný register Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sro, vložka č. 4864/B
Commercial register of District court Bratislava I, section Sro, file No. 4864/B

IČO/Registration number: 31 348 238
Evidenčné číslo licencie audítora: 96
Licence number of statutory auditor: 96

VÚB ASSET MANAGEMENT

Výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2012

v tisícoch eur	Pozn.	2012	2011
Majetok			
Pohľadávky voči bankám	3	947	650
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	4	4 883	4 110
Nehmotný majetok	5	26	10
Zariadenie a ostatný hmotný majetok	6	28	18
Splatná daňová pohľadávka		-	7
Odložená daňová pohľadávka	7	2	21
Pohľadávky voči fondom	8	609	481
Ostatný majetok	9	49	140
		6 544	5 437
Záväzky			
Splatný daňový záväzok		5	-
Nevyfakturované služby	10	349	385
Ostatné záväzky	11	414	241
		768	626
Vlastné imanie			
Základné imanie	12	1 660	1 660
Zákonný rezervný fond	12	332	332
Nerozdelený zisk		3 784	2 819
		5 776	4 811
		6 544	5 437

Poznámky na stranách 8 až 34 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Táto účtovná závierka bola schválená predstavenstvom spoločnosti dňa 27. februára 2013.

RNDr. Ing. Marian Matušovič PhD.
Predseda predstavenstva

Ing. Juraj Vaško
Člen predstavenstva

Výkaz komplexného výsledku za rok končiaci sa 31. decembra 2012

v tisícoch eur	Pozn.	2012	2011
Úrokové a obdobné výnosy	14	2	6
Výnosy z poplatkov a provízií	15	5 584	7 064
Náklady na poplatky a provízie	16	(3 402)	(4 679)
Čisté výnosy z poplatkov a provízií		2 182	2 385
Čistý zisk z obchodovania	17	116	31
Ostatné výnosy		1	18
Personálne náklady	18	(560)	(710)
Ostatné prevádzkové náklady	19	(525)	(629)
Odpisy dlhodobého nehmotného majetku	5	(10)	(88)
Odpisy zariadenia a ostatného hmotného majetku	6	(10)	(12)
Prevádzkové náklady		(1 105)	(1 439)
Zisk pred zdanením		1 196	1 001
Daň z príjmov	7	(231)	(198)
Čistý zisk po zdanení		965	803
Základný a zriedený zisk na akciu	12	1,93	1,61

Čistý zisk po zdanení zároveň predstavuje aj komplexný výsledok.

Poznámky na stranách 8 až 34 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Výkaz zmien vo vlastnom imaní za rok končiaci sa 31. decembra 2012

v tisícoch eur	Základné imanie	Zákonný rezervný fond	Nerozdelený zisk	Spolu
1. január 2011	1 660	332	2 346	4 338
Transakcie s akcionármi				
Dividendy	-	-	(330)	(330)
Čistý zisk za rok (komplexný výsledok)	-	-	803	803
31. december 2011	1 660	332	2 819	4 811
1. január 2012	1 660	332	2 819	4 811
Čistý zisk za rok (komplexný výsledok)	-	-	965	965
31. december 2012	1 660	332	3 784	5 776

Poznámky na stranách 8 až 34 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

VÚB ASSET MANAGEMENT

Výkaz o peňažných tokoch za rok končiaci sa 31. decembra 2012

v tisícoch eur	Pozn.	2012	2011
Peňažné toky z prevádzkových činností			
Zisk pred zdanením		1 196	1 001
Úpravy:			
Odpisy zariadenia a ostatného hmotného majetku		10	12
Odpisy dlhodobého nehmotného majetku		10	88
Úrokové a obdobné výnosy		(2)	(6)
Nerealizovaný zisk z obchodovania		(116)	(31)
Prevádzkový zisk pred zmenami stavu pracovného kapitálu		1 098	1 064
Zmena stavu finančného majetku vykazovaného v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu		(657)	(1 027)
Zmena stavu pohľadávok voči fondom		(128)	164
Zmena stavu ostatného majetku		91	(81)
Zmena stavu ostatných záväzkov a nevyfaktúrovaných služieb		137	(77)
Úhrada dane z príjmu		(200)	(206)
Prijaté úroky		2	6
Čisté peňažné prostriedky z/(použité v) prevádzkových činnostiach		343	(157)
Peňažné toky z investičných činností			
Nákup nehmotného majetku, zariadenia a ostatného hmotného majetku		(46)	(49)
Čisté peňažné prostriedky použité na investičné činnosti		(46)	(49)
Peňažné toky z finančných činností			
Vyplatené dividendy		-	(330)
Čisté peňažné prostriedky použité na finančné činnosti		-	(330)
Čistá zmena stavu peňazí a peňažných ekvivalentov		297	(536)
Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	3	650	1 186
Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci roka	3	947	650

Poznámky na stranách 8 až 34 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.