

## Správa o hospodárení s majetkom v podielovom fonde za kalendárny rok 2011

### Protected Equity 1, o.p.f., IAD Investments, správ. spol., a.s

Údaje o stave a zmene majetku fondu za rok	2011
<b>1. Stav majetku (v EUR)</b>	
a) Prevoditeľné cenné papiere	2 106 044
aa) akcie	0
ab) dlhopisy	2 020 244
ac) iné cenné papiere	85 799
b) Nástroje peňažného trhu	0
c) Účty v bankách	24 357
ca) bežný účet	24 357
cb) vkladové účty	0
d) Iný majetok	0
e) Celková hodnota majetku	2 130 400
f) Závazky	6 727
g) Čistá hodnota majetku	2 123 674
<b>2. Počet podielov podielového fondu v obehu (v ks)</b>	62 452 209
<b>3. Čistá hodnota podielu (v EUR)</b>	0,034008
<b>4. Stav cenných papierov a nástrojov peňaž.trhu v majetku v EUR</b>	
a) Prevoditeľné CP a nástroje peňažného trhu, s ktorými sa obchoduje na trhu kótovaných CP BCP	1 117 964
b) Prevoditeľné CP a nástroje peňažného trhu, s ktorými sa obchoduje na inom regulovanom trhu	988 080
c) Prevoditeľné CP z nových emisií podľa § 88 ods. 1 písm. d)	0
d) Nástroje peňažného trhu podľa § 88 ods. 1 písm. h)	0
e) Ost. prevoditeľné CP a nástroje peňažného trhu podľa § 88 ods. 1 písm. i)	0
f) Deriváty prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	0
g) Deriváty neprijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	0
h) Podielové listy iných podielových fondov alebo cenné papiere zahraničných subjektov KI	0
i) Iný majetok neuvedený v písmenách a) až h)	0
<b>Členenie portfólia podľa % podielu cenných papierov na celkovom majetku:</b>	
LU0274208692	4,03%
EUR dlh. Dlhopis HBOR 7,25 % 03/09/2012 XS0449738987	23,12%
EUR dlh. Dlhopis Istrobanka 16/04/2012 SK4120005380	23,26%
EUR dlh. HZL Volksbank Slovensko 28/03/2012 SK4120005364	23,38%
EUR dlh. Dlhopis Romania 8,5 % 08/05/2012 XS0147466501	25,07%
<b>5. Údaje o zmenách v stave portfólia v priebehu roka (EUR)</b>	
Čistá hodnota majetku k 31.12.2010	2 163 152
Nákup cenných papierov	0
Predaj cenných papierov	0
Výplata výnosov za rok 2010	0
Čistá hodnota majetku k 31.12.2011	2 123 673
<b>6. Údaje o vývoji majetku v priebehu lehoty na podávanie správ</b>	
a) výnosy z akcií	0
b) výnosy z dlhopisov	87 166
c) výnosy z iných cenných papierov	0
d) výnosy z nástrojov peňažného trhu	0

e)	výnosy z vkladových a bežných účtov	327
f)	kapitálové výnosy	214 620
g)	iné výnosy	36 235
h)	výdavky na správu	34 374
i)	výdavky na depozitára	3 248
j)	výdavky na overenie účtovnej závierky auditorom	4 200
k)	iné výdavky a poplatky	283 412
l)	čistý výnos	13 113
m)	výplaty podielov na zisku	0
n)	znovu investované výnosy	0
o)	zvýšenie alebo zníženie majetku v PF a zoznam spol., ktoré zapríčinili zníž. majetku v PF z titulu zmien kurzov CP alebo likvidácie spol.: Dlhopis Romania 8,5 % 08/05/2012, Dlhopis HBOR 7,25 % 03/09/2012	-40 413
p)	zvýšenie alebo zníženie hodnoty investícií	-32 756
	Akcie	0
	Dlhopisy	-32 756
	Vkladové účty	0
r)	iné zmeny, ktoré sa týkajú majetku alebo záväzkov v PF	-1 273

## S Ú V A H A

A K T Í V A (v EUR)		2011	2010
I. Investičný majetok (súčet položiek 1 až 7)		2 106 043	2 157 305
1. Dlhopisy		2 020 244	2 053 065
a) bez kupónov		0	0
b) s kupónom		2 020 244	2 053 065
2. Akcie		85 799	0
3. Podielové listy		0	39 194
a) otvorených podielových fondov		0	0
b) ostatné		0	39 194
4. Krátkodobé pohľadávky		0	65 046
5. obrátené repoobchody		0	0
6. Deriváty		0	0
7. Drahé kovy		0	0
II. Neinvestičný majetok (súčet položiek 8 a 9)		24 357	13 508
8. Peňažné prostriedky		24 357	13 508
9. Ostatný majetok		0	0
<b>Aktíva spolu</b>		<b>2 130 400</b>	<b>2 170 813</b>

P A S I V A		2011	2010
I. Záväzky (súčet položiek 1 až 6)		6 727	7 661
1. Záväzky voči bankám		0	0
2. Záväzky z vrátenia podielov		0	0
3. Záväzky voči správcovskej spoločnosti		2 845	2 997
4. Deriváty		1 628	2 166
5. Repoobchody		0	0
6. Ostatné záväzky		2 254	2 498
II. Vlastné imanie (súčet položiek 7 až 9)		2 123 673	2 163 152
7. Podielové listy		2 110 560	2 143 728
8. fondy z ocenenia		0	0
9. Zisk alebo strata bežného účtovného obdobia x/(x)		13 113	19 424
<b>Pasíva spolu</b>		<b>2 130 400</b>	<b>2 170 813</b>

V Ý K A Z Z I S K O V A S T R Á T (v EUR)		2011	2010
I. Výnosy z úrokov		66 330	75 757
1.1. úroky		65 792	77 923
1.2. výsledok zaistenia		538	(2 166)
2. Výnosy z podielových listov		0	0
3. Výnosy z dividend		0	0

3.1.dividendy	0	0
3.2.výsledok zaistenia	0	0
4./a.Čistý zisk/strata z operácii s cennými papiermi	(10 692)	(15 986)
5./b.Čistý zisk/strata z devízových operácií	(1)	2
6./c.Čistý zisk/strata z derivátových operácií	0	0
7./d.Čistý zisk/strata z operácii s drahými kovmi	0	0
8./e.Čistý zisk/strata z operácii s iným majetkom	1	1
<b>I.Výnos z majetku vo фонде</b>	<b>55 638</b>	<b>59 774</b>
f.Transakčné náklady	593	2 100
g.Bankové a iné poplatky	4 310	4 325
<b>II.Čistý výnos z majetku vo фонде</b>	<b>50 735</b>	<b>53 349</b>
hNáklady na financovanie fondu	0	0
h.1.náklady na úroky	0	0
h.2.zisky/straty zo zaistenia úrokov	0	0
h.3.náklady na dane a poplatky	0	0
<b>III.Čistý zisk/strata zo správy majetku vo фонде</b>	<b>50 735</b>	<b>53 349</b>
i.Náklady na odplatu za správu fondu	34 374	29 858
j.Náklady na odplaty za služby depozitára	3 248	4 067
<b>A:Zisk alebo strata</b>	<b>13 113</b>	<b>19 424</b>

<b>Ďalšie údaje o фонде</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Celková čistá hodnota majetku (EUR)	2 123 674	4 385 000
Počet podielov v obehu (tis. ks)	62 452	64 000
Čistá hodnota podielu (EUR)	0,034008	0,033799
Počet vydaných podielov (tis. ks)	2	13 113 060
Suma vydaných podielov (EUR)	85	439 830
Počet vyplatených podielov (tis. ks)	1 550	79 870 599
Suma vyplatených podielov (EUR)	52 677	2 681 102

Počas roka 2011 spoločnosť využívala pri správe majetku v podielovom фонде investičné nástroje podľa §100, odsek 2 Zákona o kolektívnom investovaní. Ich využívaním vznikli k 31.12.2010 záväzky vo výške 1,6 tis. EUR. Celková hodnota záväzkov z činnosti správ. spol. s majetkom v podielovom фонде je 2,9 tis. EUR.

Správa o výkone hlasovacích práv spojených s cennými papiermi v majetku v podielovom фонде: V roku 2011 sa spoločnosť v mene podielového fondu nezúčastnila na žiadnom valnom zhromaždení.

Audit ročnej účtovnej závierky podielového fondu vykonáva KPMG Slovensko spol. s.r.o., Dvořákovo nábrežie 10, 811 02 Bratislava, zastúpená: Luboš Vančo, konateľ a Hermanus Theodorus Steyn van Eeden, prokurista, číslo auditorskej licencie: 96.

Účtovná závierka podielového fondu nie je overená audítorom v termíne podľa § 160 ods.5 Zákona č. 203/2011 Z.z. o kolektívnom investovaní.

Vypracoval:

**IAD Investments, správ. spol., a.s.**

Malý trh 2/A

811 08 Bratislava

V Bratislave 30.4.2012



**Predstavenstvo spoločnosti**



**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**

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti IAD Investments, správ. spol., a.s. („spoločnosť“) spravujúcej podielový fond Protected Equity 1 otvorený podielový fond, IAD Investments, správ. spol., a.s. („podielový fond“):

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky podielového fondu, ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2011, výkaz ziskov a strát za rok končiaci 31. decembrom 2011 a poznámky.

### *Zodpovednosť štatutárneho orgánu spoločnosti*

Štatutárny orgán spoločnosti je zodpovedný za zostavenie účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve 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 audítora 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 podielového fondu k 31. decembru 2011 a výsledku jeho hospodárenia za rok končiaci 31. decembrom 2011 v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve.

17. september 2012  
Bratislava, Slovenská republika

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



Zodpovedný audítor:  
Ing. Igor Palkovič  
Licencia SKAU č. 966

## Individuálna účtovná závierka k 31.12.2011

**Protected Equity 1, o.p.f.**  
**IAD Investments, správ. spol., a.s.**  
Malý trh 2/A  
811 08 Bratislava

Deň zostavenia účtovnej závierky	Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky	Podpisový záznam fyzickej osoby zodpovednej za zostavenie UZ	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva
31.3.2012	Ing. Pavel Smetana	Ing. Rita Markuseková	Jana Murková
Deň schválenia	Ing. Vladimír Bencz		

# Súvaha k 31.12.2011

(v EUR)

Aktíva	Poznámka	31.12.2011	31.12.2010
<b>I Investičný majetok</b>		2 106 043	2 157 305
1 Dlhopisy		2 020 244	2 053 065
<i>a bez kupónov</i>		-	-
<i>b s kupónmi</i>		2 020 244	2 053 065
2 Akcie		-	-
3 Podielové listy		85 799	39 194
<i>a otvorených podielových fondov</i>		-	-
<i>b ostatné</i>		85 799	39 194
4 Krátkodobé pohľadávky		-	65 046
5 Obrátené repoobchody		-	-
6 Deriváty		-	-
7 Drahé kovy		-	-
<b>II Neinvestičný majetok</b>		24 357	13 508
8 Peňažné prostriedky a ekvivalenty peň. prostriedkov		24 357	13 508
9 Ostatný majetok		-	-
<b>Aktíva spolu</b>		<b>2 130 400</b>	<b>2 170 813</b>

Pasíva	Poznámka	31.12.2011	31.12.2010
<b>I Závazky</b>		6 727	7 661
1 Závazky voči bankám		-	-
2 Závazky z vrátenia podielov a nespár. platieb		-	-
3 Závazky voči správcovskej spoločnosti		2 844	2 997
4 Deriváty		1 628	2 166
5 Repoobchody		-	-
6 Ostatné záväzky		2 254	2 498
<b>II Vlastné imanie</b>		2 123 673	2 163 152
7 Podielové listy, z toho		2 110 560	2 143 728
<i>a fondy z ocenenia</i>		-	-
<i>b zisk alebo strata bežného účtovného obdobia</i>		13 113	19 424
<b>Pasíva spolu</b>		<b>2 130 400</b>	<b>2 170 813</b>

# Výkaz ziskov a strát k 31.12.2011

(v EUR)

	Poznámka	31.12.2011	31.12.2010
1	Výnosy z úrokov	66 330	75 757
2	Výnosy z podielových listov	-	-
3	Výnosy z dividend	-	-
4a	Zisk/(strata) z predaja cenných papierov	(10 692)	(15 986)
5b	Zisk/(strata) z predaja devíz	(1)	2
6c	Zisk/(strata) z derivátov	-	-
7d	Zisk/(strata) z predaja drahých kovov	-	-
8e	Zisk/(strata) z predaja iného majetku	1	1
<b>I</b>	<b>Výnos z majetku vo fonde</b>	<b>55 638</b>	<b>59 774</b>
f	Transakčné náklady	593	2 100
g	Bankové a iné poplatky	4 310	4 325
<b>II</b>	<b>Čistý výnos z majetku vo fonde</b>	<b>50 735</b>	<b>53 349</b>
h	Náklady na financovanie fondu	-	-
h1	náklady na úroky	-	-
h2	náklady na dane a poplatky	-	-
<b>III</b>	<b>Čistý zisk/ strata zo správy majetku vo fonde</b>	<b>50 735</b>	<b>53 349</b>
i	Náklady na odplatu za správu fondu	34 374	29 858
j	Náklady na odplatu za služby depozitára	3 248	4 067
<b>Zisk alebo strata</b>		<b>13 113</b>	<b>19 424</b>



# Poznámky k účtovnej závierke

## A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

**Protected Equity1,o.p.f., - IAD Investments, správ. spol., a.s.**

Malý trh 2/A  
811 08 Bratislava

Názov podielového fondu je Protected Equity 1 otvorený podielový fond, IAD Investments, správ. spol., a.s. v skratenej podobe Protected Equity 1 o.p.f., IAD Investments, správ. spol., a.s. (ďalej len „podielový fond“).

- Podielový fond je vytvorený v roku 2007 a je vytvorený na dobu neurčitú.
- Podielový fond nemá právnu subjektivitu.
- Majetok v podielovom fonde je spoločným majetkom podielnikov podielového fondu.

### Správcovská spoločnosť

Správcom podielového fondu je IAD Investments, správ. spol., a.s. so sídlom Malý trh 2/A, 811 08 Bratislava, IČO 17 330 254, je zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I., oddiel Sa, vložka č. 182/B (ďalej len „správcovská spoločnosť“). Pôvodným správcom podielového fondu bola spoločnosť Allianz Asset Management, správ. spol., a.s. so sídlom Račianska 62, 831 02 Bratislava, IČO: 36 785 989.

Správcovská spoločnosť vznikla 18.10.1991 ako investičná spoločnosť s obchodným menom Agroinvest, i.a.s. a v roku 2000 sa v zmysle zákona č. 385/1999 Z.z. o kolektívnom investovaní a na základe rozhodnutia Úradu pre finančný trh (ktorého funkcie prebrala od 1.1.2006 NBS) pretransformovala na správčovskú spoločnosť. Správcovská spoločnosť bola založená na dobu neurčitú. V roku 2002 správcovská spoločnosť zmenila obchodné meno na Investičná a Dôchodková, správ. spol., a.s. a v roku 2008 na IAD Investments, správ. spol., a.s.. Internetová stránka správčovskej spoločnosti je [www.iad.sk](http://www.iad.sk). Podielový fond bol prevedený do správy správčovskej spoločnosti na základe rozhodnutia NBS č. ODT-12649-4/2011 zo dňa 12.12.2011, ktoré nadobudlo právoplatnosť dňa 14.12.2011.

### Depozitár

Depozitárom podielového fondu je Československá obchodná banka, a.s., so sídlom Michalská 18, 815 63 Bratislava, IČO: 36 854 140.

### Zameranie a ciele investičnej stratégie podielového fondu

1. Cieľom investičnej politiky je aktívnym riadením podielového fondu v horizonte 2 rokov participovať na raste akciových a dlhopisových trhov a zároveň zabezpečiť, aby hodnota podielu na konci stanoveného obdobia bola rovná alebo vyššia ako na začiatku investičného obdobia. Stanovené obdobia budú vždy dvojročné. Aktuálne obdobia začalo plynúť 1.4.2010 a končí 2.4.2012. K zaisteniu návratnosti investície do podielového fondu sa používa metóda zaistenia portfólia CPPI (Constant Proportion Portfolio Insurance), ktorá vhodne stanovuje výšku podielov medzi jednotlivými triedami aktív.  
Podielový fond svojim zameraním spadá do kategórie zmiešaný podielový fond. Zameraním investičnej politiky je investovať predovšetkým do prevoditeľných cenných papierov a nástrojov finančného trhu, do podielových listov iných štandardných podielových fondov, cenných papierov európskych fondov a podielových listov otvorených špeciálnych podielových fondov, špeciálnych podielových fondov nehnuteľností, alebo cenných papierov iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania (Exchange Trade Fund). Podielový fond investuje do finančných derivátov, výlučne za účelom hedgingu.
2. Súčet podielu prevoditeľných majetkových cenných papierov a cenných papierov subjektov kolektívneho investovania a podielových listov iných otvorených podielových fondov investujúcich predovšetkým do prevoditeľných majetkových cenných papierov môže tvoriť minimálne 0% a maximálne až 100% hodnoty majetku v podielovom fonde. Podiel vkladov na bežných účtoch a na vkladových účtoch môže byť až 100% hodnoty majetku v podielovom fonde. Hodnota prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu vydaných rovnakým emitentom nesmie tvoriť viac ako 10%, v prípade právnických osôb patriacich do skupiny kontrolovanej finančnou inštitúciou, za ktorú sa zostavuje konsolidovaná účtovná závierka podľa osobitného zákona alebo podľa medzinárodných účtovných štandardov viac ako 20% hodnoty majetku v podielovom fonde, pričom však celková hodnota cenných papierov emitentov, ktorých prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu tvoria viac ako 5% hodnoty majetku v podielovom fonde, nesmie prekročiť 40% hodnoty majetku v podielovom fonde.

Až 100% hodnoty majetku v podielovom fonde možno investovať do prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu vydaných alebo zaručených ktorýmkoľvek členským štátom, obcou alebo vyšším územným celkom, ak ide o Slovenskú republiku, alebo orgánmi miestnej správy, ak ide o iný členský štát, nečlenským štátom alebo medzinárodnou organizáciou. Majetok v podielovom fonde musí tvoriť najmenej šesť emisií prevoditeľných cenných papierov podľa predchádzajúcej vety a hodnota jednej emisie podľa predchádzajúcej vety nesmie tvoriť viac ako 30% hodnoty majetku v podielovom fonde. V Prilohe č.1 k tomuto štatútu je uvedený zoznam emitentov, ktorých prevoditeľné cenné papiere alebo nástroje peňažného trhu, alebo nimi zaručené prevoditeľné cenné papiere, alebo nástroje peňažného trhu môžu tvoriť viac ako 35 % hodnoty majetku v podielovom fonde.

Peňažné prostriedky v hotovosti, na bežnom účte alebo krátkodobé termínované vklady môžu tvoriť až 100% majetku v podielovom fonde v prípade, že je to odôvodnené situáciou na svetových kapitálových trhoch, teda v prípade, ak týždenná alebo mesačná volatilita cien finančných nástrojov presiahne bežnú týždennú alebo mesačnú volatilitu cien primeranú pre danú skupinu finančných nástrojov, a to najmä z dôvodu neočakávaných trhových udalostí (black swan) alebo v dôsledku významne zvýšeného počtu žiadostí o vyplatenie podielových listov.

3. Podielový fond investuje do štátnych cenných papierov, komunálnych cenných papierov, cenných papierov vydávaných bankami a finančnými inštitúciami alebo cenných papierov vydávaných inými obchodnými spoločnosťami. Z dôvodu dvojročných cyklov podielového fondu môže byť dĺžka peňažnej a dlhopisovej časti portfólia rovná maximálne 2 rokom. Pri hodnotení bonity dlhových cenných papierov sa prihliada predovšetkým na ratingy externých renomovaných ratingových agentúr alebo interné hodnotenie úverovej kvality dlžníka.
4. Podielový fond investuje predovšetkým do podielových listov iných štandardných podielových fondov, cenných papierov európskych fondov a podielových listov otvorených špeciálnych podielových fondov, špeciálnych podielových fondov nehnuteľností, alebo cenných papierov iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania (Exchange Trade Fund, Exchange Trade Notes). Podkladovým aktívom finančných nástrojov môžu byť akciové, dlhopisové, realitné, komoditné resp. iné alternatívne triedy aktív. Podielový fond môže nadobúdať aj podielové listy iných podielových fondov spravovaných správcovskou spoločnosťou, alebo osobou zo skupiny s úzkymi väzbami, do ktorej patrí, pričom toto investovanie je spojené s nákladmi, ktoré znižujú výnos z tejto investície a ktorých príjmom je správcovská spoločnosť a výška odplaty za správu týchto podielových fondov môže byť maximálne 5 % z ich priemernej ročnej čistej hodnoty majetku.
5. Podielový fond investuje predovšetkým do vkladov na bežných účtoch a na vkladových účtoch so splatnosťou na požiadanie alebo s lehotou splatnosti do 12 mesiacov v bankách so sídlom na území Slovenskej republiky alebo v zahraničných bankách so sídlom v členskom štáte alebo nečlenskom štáte, ak tento nečlenský štát vyžaduje dodržiavanie pravidiel obozretného podnikania bánk, ktoré NBS považuje za rovnocenné s pravidlami podľa osobitného predpisu alebo s pravidlami obozretnosti podnikania bánk členského štátu.
6. Podielový fond investuje majetok do finančných nástrojov denominovaných v eurách a finančných nástrojov denominovaných v cudzích menách, predovšetkým v USD. Finančné nástroje denominované v iných menách ako v eurách môžu byť zabezpečené voči menovému riziku. Majetok v podielovom fonde denominovaný v inej mene ako EUR môže byť zabezpečený proti menovému riziku do výšky 100 %.
7. V prospech majetku alebo na ťarchu majetku v podielovom fonde je možné používať techniky a nástroje vzťahujúce sa na prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu, a to len na účel efektívneho riadenia investícií majetku v podielovom fonde a za podmienok a limitov uvedených v štatúte. Ak využívanie týchto postupov a nástrojov zahŕňa využívanie derivátov, tieto limity musia byť v súlade s pravidlami obmedzenia a rozloženia rizika podľa zákona. Postupy a nástroje možno využívať len v takom rozsahu aby sa nezmenil spôsob investovania majetku podielového fondu a jeho investičná politika. Finančné deriváty je možné používať ako súčasť investičnej politiky na účely zníženia menového a úrokového rizika. Celkové riziko týkajúce sa finančných derivátov sa určuje metódou záväzkového princípu a nesmie prekročiť čistú hodnotu majetku v podielovom fonde.

Podielový fond bude využívať predovšetkým:

- a) *termínované kontrakty* - podielový fond môže uzatvárať menové termínované kontrakty alebo kúpiť/predať futures, ktoré podielový fond zaväzujú vo vopred dohodnutom čase v budúcnosti predaj jedného menu a kúpiť druhý menu za vopred dohodnutý kurz vo vopred určenom objeme. Neexpirovaný obchod môže vyrovnať pred skončením jeho splatnosti protiobchodom.
- b) *výmenné obchody (swapy)* - podielový fond môže uskutočniť menové resp. úrokové swapy, kde si s protistranou vymení fixne resp. variabilne úročené platby v jednej mene za fixne resp. variabilne úročené platby v tej istej alebo inej mene. Neexpirovaný obchod možno vyrovnať pred skončením jeho splatnosti protiobchodom.
- c) *repo obchody a reverzné repo obchody* – správcovská spoločnosť môže uzatvárať repo obchody a reverzné repo obchody a tieto vyrovnať pred skončením ich splatnosti protiobchodom
- d) *opčné obchody* - celková hodnota opčných prémie zaplatených pri uzatvorení týchto kontraktov, spolu s hodnotou opčných prémie neexpirovaných opcií tohto istého typu nepresiahne 20% z majetku podielového fondu, predaj kúpnej opcie môže byť uzatvorený len na také podkladové aktíva, ktoré sa nachádzajú v majetku podielového fondu. Pri predaji predajných opcií musí správcovská spoločnosť zabezpečiť, aby po celú dobu trvania opčnej zmluvy bolo v majetku podielového fondu dostatočné množstvo likvidných aktív, ktoré by mohol podielový fond potrebovať k úhrade podkladových aktív v prípade uplatnenia opcie.

8. Finančné deriváty podľa bodu 7. sú uzatvárané mimo regulovaného trhu, pričom kategórie finančných inštitúcií, ktoré môžu byť protistranou a podmienky výberu protistrán pri obchodoch s derivátmi uzatváranými mimo regulovaného trhu určuje vnútorný predpis správcovskej spoločnosti Stratégia vykonávania a postupovania pokynov.
9. Správcovská spoločnosť môže v prospech majetku v podielovom fonde prijímať peňažné pôžičky alebo úvery, len so splatnosťou do jedného roka od vzniku práva čerpať úver alebo pôžičku v súlade so záujmami podielníkov z dôvodu nedostatku likvidity v podielovom fonde alebo vo forme úverovej linky súvisiacej s nadobudnutím finančných derivátov do majetku v podielovom fonde. Súhrn peňažných prostriedkov z prijatých peňažných pôžičiek a úverov nesmie presiahnuť 10% hodnoty majetku v podielovom fonde. Správcovská spoločnosť môže nadobudnúť do majetku v podielovom fonde cudziu menu prostredníctvom prijatia pôžičky na základe dohody o vzájomnom poskytnutí pôžičky s inou osobou, ktorej prostredníctvom si podielový fond požičia od zmluvnej strany určenú čiastku v cudzej mene a zároveň podielový fond požičia tomuto subjektu ekvivalentnú čiastku v inej mene prepočítanú aktuálnym spotovým kurzom stihovými úrokovými sadzbami pre príslušné meny a rovnakým pevným dňom splatnosti na účel zabezpečenia sa voči menovému riziku.
10. Správcovská spoločnosť uvádza v Prílohe č.2 zoznam regulovaných trhov a iných regulovaných trhov a trhov v nečlenskom štáte, cez ktoré bude možné nadobúdať prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu do podielového fondu a v Prílohe č.3 Zoznam regulovaných trhov a iných regulovaných búrz a trhov v nečlenskom štáte, cez ktoré bude možné nadobúdať prevoditeľné cenné papiere z nových emisií do podielového fondu.
11. Výnosy z investície do podielového fondu dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. S investíciou do podielových fondov je spojená rôzna miera rizika, ktorá závisí od konkrétnej investičnej politiky a stratégie podielového fondu. Hodnota investície do podielového fondu ako aj výnos z nej môže stúpať alebo klesať a podielník nemusí dostať späť celú investovanú čiastku. Cieľ investičnej politiky sa aj napriek vynaloženiu odbornej starostlivosti nemusí podať dosiahnuť. Správcovská spoločnosť žiadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej politiky.

## **B. POUŽITÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY A ÚČTOVNÉ METÓDY**

Nasledovné účtovné zásady a metódy boli účtovnou jednotkou aplikované konzistentne:

### *a) Princíp zobrazenia a nepretržité trvanie spoločnosti*

Účtovná závierka podielového fondu, ktorá pozostáva zo súvahy k 31.12.2011, výkazu ziskov a strát za obdobie 1.1.2011 až 31.12.2011 a poznámok k účtovnej závierke bola zostavená ako riadna účtovná závierka na základe účtovníctva, vedeného v súlade so zákonom o účtovníctve a v súlade s príslušnými opatreniami MF SR, najmä Opatrením Ministerstva financií Slovenskej republiky z 24. októbra 2011 č. MF/24041/2011-74, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o usporiadaní a označovaní položiek účtovnej závierky, obsahom vymedzení týchto položiek a rozsahu údajov určených z účtovnej závierky na zverejnenie, o rámcovej účtovej osnove a postupoch účtovania pre podielové fondy, dôchodkové fondy a doplnkové dôchodkové fondy.

Táto účtovná závierka bola zostavená na základe predpokladu nepretržitého trvania podielového fondu (ang.: going concern).

Údaje v účtovnej závierke sú vyjadrené v EUR, pokiaľ nie je uvedené inak. Záporné hodnoty sú uvedené v zátvorkách.

Účtovná závierka bola zostavená za obdobie od 1.1.2011 do 31.12.2011 na princípoch časového rozlíšenia nákladov a výnosov a historických cien, s výnimkou cenných papierov oceňovaných reálnou hodnotou.

Účtovná závierka fondu k 31.12.2010 bola schválená valným zhromaždením správcovskej spoločnosti dňa 24.5.2011.

### *b) Použité nové účtovné metódy a zásady, dôvod ich uplatnenia a vplyv na výsledok hospodárenia a čistý majetok fondu*

Spoločnosť neuplatnila v porovnaní s predošlým obdobím žiadne nové účtovné metódy a zásady.

### *c) Spôsoby oceňovania majetku a záväzkov, metódy použité pri určení reálnych hodnôt majetku a záväzkov, cudzie meny a kurzy použité na prepočet cudzej meny na euro*

## **1. Informácie o spôsobe prepočtov cudzej meny na menu EUR**

Finančný majetok a záväzky, ktorých obstarávací cena je vyjadrená v cudzej mene, sa prepočítava na eurá príslušným kurzom Európskej centrálnej banky („ECB“).

Operácie vyjadrené v cudzej mene sa prepočítavajú na eurá podľa aktuálneho kurzu ECB. Ku dňu závierky sa zostatky účtov v cudzej mene prepočítajú podľa kurzu ECB platného ku dňu, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje.

Realizované a nerealizované kurzové zisky alebo straty z operácií v cudzej mene, alebo z prepočtu majetku a záväzkov v cudzej mene, sú vykázané vo výkaze ziskov a strát ako „Čistý zisk/(strata) z devízových operácií“.

## 2. Deň uskutočnenia účtovného prípadu

Deň uskutočnenia účtovného prípadu kúpy alebo predaja cenného papiera je deň dohodnutia kúpy/predaja, ak dohodnutá doba medzi uzavretím zmluvy a dohodnutým vyrovaním obchodu nie je dlhšia ako obvyklá doba na vyrovanie obchodov podľa bežných obchodných zvyklostí na príslušnom trhu.

Ak je táto doba dlhšia, dňom uskutočnenia účtovného prípadu je prvý deň lehoty, počas ktorej má byť obchod podľa dohody vyrovaný.

Za deň uskutočnenia účtovného prípadu sa pri zmluvách o derivátoch považuje deň, keď došlo k:

- uzavretiu príslušnej zmluvy,
- zmene reálnej hodnoty derivátu, alebo
- plneniu na základe zmluvy.

Ďalej je dňom účtovného prípadu deň vykonania platby, deň zúčtovania príkazu bankou, deň pripísania peňažných prostriedkov, deň, v ktorom dôjde k vzniku pohľadávky a záväzku, k ich zmene alebo k zániku, k zisteniu škody, manka, schodku, prebytku, k pohybu majetku vnútri účtovnej jednotky, a k ďalším skutočnostiam, ktoré sú predmetom účtovníctva a ktoré nastali, prípadne o ktorých sú k dispozícii potrebné doklady a ktoré tieto skutočnosti dokumentujú.

## 3. Cenné papiere

Všetky cenné papiere v portfóliu fondu sú účtované v okamihu dohodnutia obchodu a prvotne sa oceňujú v obstarávacej cene nezahŕňajúcej transakčné náklady. Každý nákup a predaj cenných papierov, ktorý si vyžaduje dodanie v lehote ustanovenej nariadením alebo trhovými zvyklostami („obvyklý“ nákup a predaj) sa vykazuje ako pohotovú operáciu. Obchody s cennými papiermi, ktoré nespĺňajú podmienku obvyklého vyrovnania na príslušnom trhu cenných papierov, sa účtujú ako finančné deriváty (termínové operácie).

Obstarávacia cena dlhových cenných papierov zahŕňa pohľadávky z časovo rozlíšených úrokov z kupónov. Pri dlhových cenných papieroch sa ich ocenenie zvyšuje o postupne dosahovaný úrok, ktorý je vypočítaný metódou efektívnej úrokovej miery, účtovaný v položke „Výnosy z úrokov (netto)“ výkazu ziskov a strát.

Prémia alebo diskont pri dlhových cenných papieroch sa účtuje ako úrokový náklad alebo výnos odo dňa obstarania cenného papiera do dňa predaja alebo splatnosti metódou efektívnej úrokovej miery, účtovaný v položke „Výnosy z úrokov (netto)“ výkazu ziskov a strát.

Cenné papiere sú následne ocenené reálnou hodnotou.

Reálna hodnota je správcovskou spoločnosťou určená, v súlade s ustanoveniami Zákona a Opatrením Národnej banky Slovenska č.3/2009 zo 16. júna 2009 o spôsobe určenia hodnoty majetku v podielovom fonde, ktoré upravuje spôsob určenia hodnoty majetku v podielovom fonde v platnom znení ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Za reálnu hodnotu finančného nástroja sa považuje cena, ktorú je možné dosiahnuť pri obchode s finančným nástrojom v nezávislej transakcii medzi informovanými a dobrovoľne zúčastnenými zmluvnými stranami - reálnou hodnotou finančného nástroja je aktuálna trhovú cenu finančného nástroja alebo teoretická cena finančného nástroja.

Trhovou cenou finančného nástroja je záverečný kurz finančného nástroja dosiahnutý na rozhodujúcom trhu zverejnený organizátorom rozhodujúceho regulovaného trhu alebo informačným systémom - ak záverečný kurz finančného nástroja nezahŕňa alikvotný úrokový výnos, na určenie trhovej ceny sa záverečný kurz zvýši o alikvotný úrokový výnos.

Teoretickou cenou finančného nástroja je kvalifikovaný odhad ceny finančného nástroja určený podľa postupu uvedeného v Opatrení NBS č.3/2009 zo 16. júna 2009. Pri použití týchto metód sú zohľadnené aktuálne úrovne úrokových sadzieb pre finančné nástroje s rovnakými alebo porovnateľnými charakteristikami, bonita emitenta oceňovaného cenného papiera, jeho zostatková doba splatnosti a mena a ostatné charakteristiky, v ktorej sú denominované platby plynúce z vlastníctva tohto cenného papiera.

Zmeny reálnych hodnôt cenných papierov sa účtujú na príslušnom účte účtovej skupiny 71 – Náklady na finančné činnosti, alebo na príslušnom účte účtovej skupiny 61 – Výnosy z finančných činností a vykazujú sa ako „Čistý zisk/(strata) z operácií s cennými papiermi“ vo výkaze ziskov a strát. Pri úbytku cenných papierov sa oceňovací rozdiel účtuje na príslušnom účte účtovej skupiny 71 – Náklady na finančné činnosti, alebo na príslušnom účte účtovej skupiny

61 – Výnosy z finančných činností a vykazuje sa ako „Čistý zisk/(strata) z operácií s cennými papiermi“ vo výkaze ziskov a strát.

Ocenenie majetku oceňovaného reálnou hodnotou sa neupravuje o zníženie jeho hodnoty, pretože ocenenie reálnou hodnotou v sebe zahŕňa spolu s inými činiteľmi aj činiteľ zníženia hodnoty.

#### 4. Krátkodobé pohľadávky

Krátkodobé pohľadávky predstavujú najmä prostriedky na vkladových účtoch splatných nad 24 hodín a účtujú sa v nominálnych hodnotách. Zníženie ich hodnoty sa vyjadruje opravnou položkou.

Časové rozlíšenie úrokových výnosov je súčasťou účtovnej hodnoty týchto pohľadávok.

#### 5. Deriváty

Za derivát sa považuje finančný nástroj, ktorý súčasne spĺňa nasledujúce podmienky:

- jeho reálna hodnota sa mení v závislosti od zmeny úrokovej miery, ceny cenného papiera, kurzu cudzích mien, cenového indexu, úverového indexu, ratingu alebo podobnej premennej,
- nevyžaduje začiatkové čisté investície alebo vyžaduje začiatkové čisté investície, ktoré sú nižšie ako by sa vyžadovalo pri iných druhoch finančných nástrojov, ktoré podobne reagujú na zmeny v úverových faktoroch a trhových faktoroch,
- je dohodnutý a vyrovnaný k budúcu dátumu, pričom doba od dohodnutia obchodu do jeho vyrovnania je dlhšia ako pri spotovej operácii.

Podľa zámeru, s ktorým boli deriváty dohodnuté, sa členia na:

- deriváty určené na obchodovanie,
- zabezpečovacie deriváty.

V zmysle § 88 ods.1 písmeno g) Zákona možno majetok v otvorenom podielovom fonde investovať aj do finančných derivátov. Všetky deriváty v majetku podielového fondu sú klasifikované ako zabezpečovacie deriváty, pričom spĺňajú definované požiadavky pre účtovanie hedgingu:

- zodpovedajú stratégii dôchodkového fondu v riadení rizík,
- zabezpečovací vzťah je od začiatku formálne zdokumentovaný, pričom dokumentácia umožňuje identifikáciu zabezpečených nástrojov, zabezpečovacích nástrojov a zabezpečeného rizika. Dokumentácia zároveň preukazuje efektívnosť zabezpečenia, ako aj spôsob hodnotenia efektívnosti,
- zabezpečenie je vysoko efektívne, t.j. v priebehu zabezpečovacieho vzťahu zodpovedajú zmeny reálnych hodnôt zabezpečovacích nástrojov zmenám reálnych hodnôt zabezpečených nástrojov zodpovedajúcich zabezpečenému riziku v rozpätí 80 % až 125 %.

Deriváty sa účtujú na podsúvahových a súvahových účtoch odo dňa dohodnutia obchodu do dňa posledného vyrovnania, alebo ukončenia, uplatnenia práva, ich predaja alebo spätného nákupu.

Finančné deriváty sa vykazujú v reálnej hodnote. Reálna hodnota derivátov je v súvahe zahrnutá v položke „Deriváty“. Reálna hodnota finančných derivátov vychádza z kótovaných trhových cien alebo oceňovacích modelov, ktoré zohľadňujú súčasnú trhovú a zmluvnú hodnotu podkladového nástroja, ako aj časovú hodnotu a výnosovú krivku alebo faktory volatility vzťahujúce sa na predmetné pozície.

Zmeny reálnych hodnôt zabezpečovacích derivátov sa účtujú oproti príslušným nákladovým a výnosovým účtom účtovných skupín 71 – Náklady na finančné činnosti, resp. 61- Výnosy z finančných činností.

Zisky a straty z derivátov z efektívnej časti zabezpečenia sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát spolu s príslušným druhom nákladov, ktorý vznikol zo zabezpečeného nástroja. Neefektívna časť derivátov je vykázaná v položke „Čistý zisk/(strata) z derivátových operácií“.

#### 6. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov

Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov (peňažné prostriedky v hotovosti, peňažné prostriedky v banke splatné na požiadanie, vklady v bankách so splatnosťou do 24 hodín, úvery poskytnuté bankám na jeden deň, štátne pokladničné poukážky a pokladničné poukazy NBS s dohodnutou dobou splatnosti do 3 mesiacov) sa účtujú v nominálnych hodnotách. Zníženie ich hodnoty sa vyjadruje opravnou položkou.

## 7. Závazky

Závazky pri ich vzniku sa oceňujú menovitou hodnotou. Závazky pri ich prevzatí sa oceňujú obstarávacou cenou. Vzniknuté úrokové náklady vzťahujúce sa k záväzkom sú ku dátumu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, vykazované spoločne s týmito záväzkami.

## 8. Zásady a postupy úpravy ocenenia majetku o predpokladané zníženie jeho hodnoty

Ocenenie majetku, ktorý sa neoceňuje reálnou hodnotou, sa v účtovnej závierke upravuje o predpokladané zníženie jeho hodnoty.

Pri inventarizácii sa v rámci zisťovania skutočného stavu majetku zisťuje, či je odôvodnené predpokladať, že došlo k zníženiu hodnoty majetku a ak je predpoklad zníženia hodnoty majetku odôvodnený, odhaduje sa hodnota tohto zníženia. O odhadnutú hodnotu zníženia hodnoty majetku sa upraví jeho ocenenie.

Predpoklad zníženia hodnoty finančného majetku je odôvodnený, ak po obstaraní tohto majetku správcovskou spoločnosťou na účet fondu nastala skutočnosť alebo viac skutočností, alebo sa udiala udalosť alebo viac udalostí, ktoré zapríčiňujú zníženie odhadu diskontovaných budúcich peňažných tokov z tohto majetku v porovnaní s diskontovanými dohodnutými budúcimi peňažnými tokmi z tohto majetku.

## 9. Úrokové výnosy a úrokové náklady

Ako úrokové výnosy/náklady sa pri dlhopisoch s kupónmi účtuje postupne dosahovaný rozdiel medzi menovitou hodnotou a čistou obstarávacou cenou dlhopisu (prémia alebo diskont) a postupne dosahovaný úrok z kupónu (ďalej len „AÚV“) určený v emisných podmienkach. Čistou obstarávacou cenou sa rozumie obstarávacia cena znížená o už dosiahnutý úrok z kupónu ku dňu obstarania cenného papiera.

Pri dlhopisoch bez kupónov a štátnych pokladničných poukážkach sa ako úrokový výnos/náklad účtuje postupne dosahovaný rozdiel medzi menovitou hodnotou a obstarávacou cenou.

Fond používa na výpočet úrokových výnosov z cenných papierov metódu efektívnej úrokovej miery. Uvedená metóda predstavuje spôsob výpočtu úrokových výnosov pomocou konštantnej miery návratnosti, na základe obstarávacej ceny a očakávaných budúcich peňažných tokov k dátumu obstarania.

Časové rozlíšenie úrokových výnosov, resp. úrokových nákladov vzťahujúce sa k jednotlivým položkám majetku a záväzkov je vykazované na príslušných účtoch týchto položiek. Úrokové výnosy a náklady sú účtované do obdobia, s ktorým časovo a vecne súvisia a sú vykazované v riadkoch výkazu ziskov a strát „Výnosy z úrokov (netto)“.

## 10. Daň z príjmov podielového fondu

Podielový fond nie je právnickou osobou (§ 5 ods. 2 Zákona), teda nie je ani daňovníkom dane z príjmov v zmysle zákona č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov. Daňové náklady môžu fondu vzniknúť aplikáciou daňových zákonov iných krajín na prípadné výnosy plynúce z ich územia.

## 11. Vydávanie a vyplácanie podielových listov

Hodnota podielového listu pri predaji sa určí ako súčin predajnej ceny podielu a počtu vydávaných podielov podielového listu. Hodnota podielového listu pri vyplatení sa určí ako súčin ceny podielu a počtu redemovaných podielov podielového listu.

Spôsob výpočtu hodnoty podielového listu je bližšie uvedený v poznámke „Výnosy na podiel“ v bode G poznámok.

Podielový fond účtuje o podieloch podielnikov na účte účtovnej skupiny 56 - Ostatné kapitálové fondy.

V súvahe sú podiely podielnikov vykázané v položke „Podielové listy“ vo vlastnom imaní.

## 12. Správcovské poplatky a poplatky depozitárovi

Správcovskej spoločnosti prináleží za správu podielového fondu odplata. Správcovské poplatky sú vykázané vo výkaze ziskov a strát v položke „Náklady na odplatu za správu fondu“.

Depozitár je povinný viesť podielovému fondu jeho bežný účet v príslušnej mene a kontrolovať, či činnosť fondu a výpočet hodnoty podielových listov je v súlade so Zákonom. Depozitárovi za výkon činností prináleží odplata. Náklady za služby depozitára sú vykázané vo výkaze ziskov a strát v položke „Náklady na odplaty za služby depozitára“.

### **13. Poplatky za overenie účtovnej závierky**

Správcovská spoločnosť účtuje poplatok za overenie účtovnej závierky podielového fondu ako náklad podielového fondu v položke „Bankové a iné poplatky“.

### **14. Informácie o zákonných požiadavkách**

V súlade s ustanoveniami Zákona je správcovská spoločnosť pri spravovaní podielového fondu povinná dodržiavať viaceré limity a obmedzenia týkajúce sa investovania majetku v podielovom fonde.  
K 31.12.2011 fond spĺňal všetky tieto limity a obmedzenia.

### C. PREHLAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH (v tis. EUR)

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Peňažný tok z prevádzkovej činnosti</b>	x	x
Uhradené pohľadávky na úroky, odplaty a provízie (+)	87 492	100 363
Uhradené záväzky z úrokov, odplát a provízií (-)	-49 364	-32 156
Výnosy z dividend (+)	100 797	102 529
Pohľadávky za dividendy (-)		
Obrat strany Cr usporiadacích účtov obchodovania s cennými papiermi a drahými kovmi (+)	13 787	2 196 354
Pohľadávky za predané cenné papiere a drahé kovy (-)		
Obrat strany Dt analytických účtov prvotného zaúčtovania účtov finančných nástrojov (-)	-54 176	-92 254
Záväzky na zaplatenie kúpnej ceny FN (+)		
Výnos z odpísaných pohľadávok (+)		
Náklady na dodávateľov (-)	-41 822	-38 369
Záväzky voči dodávateľom (+)	6 727	1 692
Náklady na zrážkovú daň z príjmov (-)		
Záväzok na zrážkovú daň z príjmov (+)		
Čistý peňažný tok z prevádzkovej činnosti	63 441	2 238 159
<b>Peňažný tok z investičnej činnosti</b>	x	x
Obstaranie nehnuteľností (-)		
Výnosy z dividend z realitných spoločností (+)		
Pohľadávky na dividendy z realitných spoločností (-)		
Zníženie/ zvýšenie poskytnutých úverov a vkladov (+/-)		
Čistý peňažný tok z investičnej činnosti		
<b>Peňažný tok z finančnej činnosti</b>	x	x
Emitované podielové listy/príspevky sporiteľov (+)	85	439 830
Vrátené PL, prestupy do/výstupy z fondu (+/-)	52 677	2 681 102
Dedičstvá (-)		
Zvýšenie/zníženie prijatých dlhodobých úverov (+/-)		
Zaplatené splátky dlhodobých úverov (-/+)		
Čistý peňažný tok z finančnej činnosti	<b>-52 592</b>	<b>-2 241 272</b>
<b>Účinok zmien vo výmenných kurzoch na peňažné prostriedky v cudzej mene</b>		
<b>Čistý vzrast/pokles peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov</b>	10 849	-3 113
<b>Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku účtovného obdobia</b>	13 508	16 621
<b>Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci účtovného obdobia</b>	24 357	13 508



**D. PREHĽAD O ZMENÁCH V ČISTOM MAJETKU FONDU (v EUR)**

<b>Ozna - čenie</b>	<b>Položka</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>I</b>	<b>Čistý majetok na začiatku obdobia</b>	<b>2 163 152</b>	<b>4 385 000</b>
a	<i>počet podielov</i>	64 000 139	130 757 678
b	<i>hodnota 1 podielu</i>	0,033799	0,033535
1	Upísané podielové listy v EUR	85	439 830
2	Zisk alebo strata fondu	13 113	19 424
3	Vloženie výnosov podielnikov do majetku fondu	-	-
4	Výplata výnosov podielnikom	-	-
5	Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu	-	-
6	Vrátené podielové listy v EUR	(52 677)	(2 681 102)
<b>II</b>	<b>Nárast / pokles čistého majetku</b>	<b>(39 297)</b>	<b>2 221 848</b>
<b>A</b>	<b>Čistý majetok na konci obdobia</b>	<b>2 123 855</b>	<b>2 163 152</b>
a	<i>počet podielov</i>	62 452 209	64 000 139
b	<i>hodnota 1 podielu</i>	0,034008	0,033799

## E. POZNÁMKY K POLOŽKÁM SÚVAHY A VÝKAZU ZISKOV A STRÁT

### Aktíva

Číslo riadku	1.I.EUR. Dlhopisy podľa dohodnutej doby splatnosti	31.12.2011	31.12.2010
1	Do jedného mesiaca	0	0
2	Do troch mesiacov	0	0
3	Do šiestich mesiacov	0	0
4	Do jedného roku	0	0
5	Do dvoch rokov	0	0
6	Do piatich rokov	1 486 174	1 495 227
7	Nad päť rokov	534 070	557 837
	Spolu	2 020 244	2 053 065

Číslo riadku	1.II.EUR. Dlhopisy podľa zostatkovej doby splatnosti	31.12.2011	31.12.2010
1	Do jedného mesiaca	0	0
2	Do troch mesiacov	498 094	0
3	Do šiestich mesiacov	1 029 597	0
4	Do jedného roku	492 553	0
5	Do dvoch rokov	0	2 053 065
6	Do piatich rokov	0	0
7	Nad päť rokov	0	0
	Spolu	2 020 244	2 053 065

Číslo riadku	1.III.EUR. Dlhopisy	31.12.2011	31.12.2010
1.	Dlhopisy bez kupónov	0	0
1.1.	nezaložené	0	0
1.2.	založené v repoobchodoch	0	0
1.3.	založené	0	0
2.	Dlhopisy s kupónmi	2 020 244	2 053 065
2.1.	nezaložené	2 020 244	2 053 065
2.2.	založené v repoobchodoch	0	0
2.3.	založené	0	0
	Spolu	2 020 244	2 053 065

Číslo riadku	3.I.Podielové listy (PL)	31.12.2011	31.12.2010
1.	PL otvorených podielových fondov	0	0
1.1.	nezaložené	0	0
1.2.	založené v repoobchodoch	0	0
1.3.	založené	0	0
2.	PL ostatné	85 799	39 194
2.1.	nezaložené	85 799	39 194
2.2.	založené v repoobchodoch	0	0
2.3.	založené	0	0
	Spolu	85 799	39 194

Číslo riadku	3.II.Podielové podľa mien, v ktorých sú ocenené	31.12.2011	31.12.2010
1.	EUR	85 799	39 194
2.	USD	0	0
3.	JPY	0	0
4.	CHF	0	0
5.	GBP	0	0
6.	SEK	0	0
7.	CZK	0	0
8.	HUF	0	0
9.	PLN	0	0
10.	CAD	0	0
11.	AUD	0	0
12.	Ostatné meny	0	0
	Spolu	85 799	39 194

Číslo riadku	4.I.EUR. Krátkodobé pohľadávky podľa dohodnutej doby splatnosti	31.12.2011	31.12.2010
1	Do jedného mesiaca	0	65 046
2	Do troch mesiacov	0	0
3	Do šiestich mesiacov	0	0
4	Do jedného roku	0	0
	Spolu	0	65 046

Číslo riadku	4.I.EUR. Krátkodobé pohľadávky podľa zostatkovej doby splatnosti	31.12.2011	31.12.2010
1	Do jedného mesiaca	0	65 046
2	Do troch mesiacov	0	0
3	Do šiestich mesiacov	0	0
4	Do jedného roku	0	0
	Spolu	0	65 046

Číslo riadku	8.EUR Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	31.12.2011	31.12.2010
1.	Bežné účty	24357	13508
2.	Poskytnuté úvery splatné na požiadanie a do 24 hodín a vklady splatné do 24 hodín	0	0
3.	Pohľadávky na peňažné prostriedky v rámci spotových operácií	0	0
4.	Cenné papiere peňažného trhu s dohodnutou dobou splatnosti najviac tri mesiace	0	0
x	Medzisúčtet - súvaha	24357	13508
5.	Úverové linky na okamžité čerpanie peňažných prostriedkov	0	0
	Spolu	24357	13508

## Pasíva

Číslo riadku	3. Závázky voči správcovskej spoločnosti	31.12.2011	31.12.2010
1.	Závázky voči správ. spol. - správa fondu ALLAM	1 239	2 997
2.	Závázky voči správ. spol. - správa fondu IAD	1 580	0
2.	Závázky voči správ. spol. - poplatky	25	0
	Spolu	2 844	2 997

Číslo riadku	3.I.Deriváty s pasívnym zostatkom	31.12.2011	31.12.2010
1.	úrokové	1 628	2 166
1.1.	vyrovnávané v hrubom	0	0
1.2.	vyrovnávané v čistom	1 628	2 166
2.	menové	0	0
2.1.	vyrovnávané v hrubom	0	0
2.2.	vyrovnávané v čistom	0	0
3.	akciové	0	0
3.1.	vyrovnávané v hrubom	0	0
3.2.	vyrovnávané v čistom	0	0
4.	komoditné	0	0
4.1.	vyrovnávané v hrubom	0	0
4.2.	vyrovnávané v čistom	0	0
5.	úverové	0	0
	Spolu	1 628	2 166

Číslo riadku	3.II.Deriváty s aktívnym zostatkom podľa zostatkovej doby splatnosti	31.12.2011	31.12.2010
1.	Do jedného mesiaca	836	0
2.	Do troch mesiacov	0	0
3.	Do šiestich mesiacov	792	0
4.	do jedného roku	0	0
5.	Nad jeden rok	0	2 166
	Spolu	1 628	2 166

Číslo riadku	6. Ostatné záväzky	31.12.2011	31.12.2010
1.	Záväzky voči depozitárovi	149	817
2.	Záväzky voči podielnikom - prijaté preddavky	0	0
3.	Záväzky - zrážková daň	0	0
4.	Záväzky - auditor	1 680	1 681
5.	Záväzky - výdavky buducich období	425	0
	Spolu	2 254	2 498

### Výkaz ziskov a strát

Číslo riadku	1.1. Úroky	31.12.2011	31.12.2010
1.	Bežné účty	110	51
2.	Reverzné repoobchody	0	0
3.	Vklady	216	2769
4.	Dlhové cenné papiere	65252	72670
5.	Iné úrokové výnosy	214	2433
	úroky celkom	65792	77923
1.2	výsledok zaistenia	538	(2 166)
	Spolu	66330	75757

Číslo riadku	4. Zisk/strata z cenných papierov	31.12.2011	31.12.2010
1.	Výnosy z predaja a precenenia cenných papierov	214620	254928
2.	Náklady z predaja a precenenia cenných papierov	(225 312)	(270 913)
	Spolu	(10 692)	(15 985)

Číslo riadku	5. Zisk/strata z devíz	31.12.2011	31.12.2010
1.	EUR	(1)	2
2.	USD	0	0
3.	JPY	0	0
4.	CHF	0	0
5.	GBP	0	0
6.	SEK	0	0
7.	CZK	0	0
8.	HUF	0	0
9.	PLN	0	0
	Spolu	(1)	2

Číslo riadku	8. Čistý zisk/strata z operácií s iným majetkom	31.12.2011	31.12.2010
1.	Náklady na vynosy podielnikov	0	0
2.	Halierové vyrovnanie	1	1
	Spolu	1	1

Číslo riadku	g. Bankové poplatky a iné poplatky	31.12.2011	31.12.2010
1.	Bankové poplatky	110	146
2.	Burzové poplatky		
3.	Poplatky obchodníkom s cennými papiermi	593	2100
4.	Poplatky centrálnemu depozitárovi cenných papierov		
5.	Náklady na poplatky auditora	4200	4179
	Spolu	4903	6425

#### i. Náklady na odplatu za správu fondu

Sadzba odplaty správcovskej spoločnosti za správu podielového fondu je 1,6% p.a. priemernej ročnej čistej hodnoty majetku v podielovom fonde. Tým nie je dotknuté znenie ods. tohto článku štatútu. Odplata správcovskej spoločnosti za správu podielového fondu sa vypočítava v alikvotnej výške pri každom oceňovaní majetku v podielovom fonde a uhrádza sa jeden krát za kalendárny mesiac..

#### j. Náklady na odplaty za služby depozitára

Výška odplaty za výkon činnosti depozitára za jeden rok (vrátane DPH) je 0,151260% priemernej ročnej čistej hodnoty majetku v podielovom fonde. Na jej výpočet sa primerane použije vzorec uvedený v čl. 10 ods. štatútu