

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

### Zaistený - IAD depozitné konto, o.p.f., IAD Investments, správ. spol., a.s

Údaje o stave a zmene majetku fondu za rok 2011	Podielový fond vznikol 16.2.2008
<b>1. Stav majetku (v EUR)</b>	
a) Prevoditeľné cenné papiere	0
aa) akcie	0
ab) dlhopisy	0
ac) iné cenné papiere	0
b) Nástroje peňažného trhu	496 371
c) Účty v bankách	6 311 546
ca) bežný účet	0
cb) vkladové účty	6 311 546
d) Iný majetok	0
e) Celková hodnota majetku	6 807 917
f) Závazky	25 787
g) Čistá hodnota majetku	6 782 130
<b>2. Počet podielov podielového fondu v obehu (v ks)</b>	188 051 129
<b>3. Čistá hodnota podielu (v EUR)</b>	0,036065
<b>4. Stav CP a nástrojov peňažného trhu v majetku v EUR</b>	
a) Prevoditeľné CP a nástroje peňažného trhu, s ktorými sa obchoduje na trhu kótovaných CP BCP	0
b) Prevoditeľné CP a nástroje peňažného trhu, s ktorými sa obchoduje na inom regulovanom trhu	0
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	496 371
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>	
EUR ZME Martinky Development, s.r.o. ZME-MD-00013	1,08%
EUR ZME Sibareal, s.r.o. ZME-SBRL-00005	2,62%
EUR ZME Z F P developer, s.r.o. ZME-ZFP-00009	3,59%
<b>5. Údaje o zmenách v stave portfólia v priebehu roka (EUR)</b>	
Čistá hodnota majetku k 31.12.2010	6 627 205
Nákup cenných papierov	487 000
Predaj cenných papierov	418 495
Výplata výnosov za rok 2010	0
Čistá hodnota majetku k 31.12.2011	6 782 130
<b>6. Údaje o vývoji majetku v priebehu lehoty na podávanie správ:</b>	

a)	výnosy z akcií	0
b)	výnosy z dlhopisov	0
c)	výnosy z iných cenných papierov	0
d)	výnosy z nástrojov peňažného trhu	23 590
e)	výnosy z vkladových a bežných účtov	116 941
f)	kapitálové výnosy	0
g)	iné výnosy	258
h)	výdavky na správu	32 331
i)	výdavky na depozitára	7 954
j)	výdavky na overenie účtovnej závierky auditorom	1 600
k)	iné výdavky a poplatky	838
l)	čistý výnos	98 066
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.: v majetku podielových fondov sa nenachádzali cenné papiere žiadnej spoločnosti, ktorá by bola v likvidácii.	169 303
p)	zvýšenie alebo zníženie hodnoty investícií	122 137
	Akcie	0
	Dlhopisy	0
	Vkladové účty	122 137
r)	iné zmeny, ktoré sa týkajú majetku alebo záväzkov v PF	14 378

### S Ú V A H A (podielový fond vznikol 16.2.2008)

A K T Í V A (v EUR)	2011	2010	2009
1.Investičný majetok (súčet položiek 1 až 7)	6 526 820	6 158 339	426 321
1.Dlhopisy	496 371	404 276	426 321
a)bez kupónov	496 371	404 276	426 321
b)s kupónom	0	0	0
2.Akcie	0	0	0
3.Podielové listy	0	0	0
a)otvorených podielových fondov	0	0	0
b)ostatné	0	0	0
4.Krátkodobé pohľadávky	6 030 449	5 754 063	0
5.obrátené repoobchody	0	0	0
6.Deriváty	0	0	0
7.Drahé kovy	0	0	0
II.Neinvestičný majetok (súčet položiek 8 a 9)	281 097	480 275	4 582 809
8.Peňažné prostriedky	281 097	480 275	4 582 809
9.Ostatný majetok	0		
<b>Aktíva spolu</b>	<b>6 807 917</b>	<b>6 638 614</b>	<b>5 009 130</b>

P A S Í V A	2011	2010	2009
I.Závazky (súčet položiek 1 až 6)	25 787	11 493	484
1.Závazky voči bankám	0	0	0
2.Závazky z vrátenia podielov	400	0	0
3.Závazky voči správcovskej spoločnosti	2 058	4 170	484
4. Deriváty	0	0	0
5.Repoobchody	0	0	0
6.Ostatné záväzky	23 329	7 323	0
II.Vlastné imanie (súčet položiek 7 až 9)	6 782 130	6 627 121	4 987 187
7.Podielové listy	6 684 064	6 541 367	4 905 863
8.fondy z ocenenia	0	0	0

9.Zisk alebo strata bežného účtovného obdobia x/(x)	98 066	85 754	81 324
<b>Pasíva spolu</b>	<b>6 807 917</b>	<b>6 638 614</b>	<b>4 987 671</b>
<b>VÝKAZ ZISKOV A STRÁT (v EUR)</b>			
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
I.Výnosy z úrokov	<b>140 530</b>	<b>128 087</b>	<b>62 203</b>
1.1.úroky	140 530	128 087	62 203
1.2.výsledok zaistenia	0	0	0
2.Výnosy z podielových listov	0	0	0
3.Výnosy z dividend	0	0	38 685
3.1.dividendy	0	0	38 685
3.2.výsledok zaistenia	0	0	0
4./a.Čistý zisk/strata z operácií s cennými papiermi	0	0	0
5./b.Čistý zisk/strata z devízových operácií	0	0	0
6./c.Čistý zisk/strata z derivátových operácií	0	0	0
7./d.Čistý zisk/strata z operácií s drahými kovmi	0	0	0
8./e.Čistý zisk/strata z operácií s iným majetkom	258	21	0
<b>I.Výnos z majetku vo fonde</b>	<b>140 788</b>	<b>128 108</b>	<b>100 888</b>
f.Transakčné náklady	100	150	0
g.Bankové a iné poplatky	738	632	1 502
<b>II.Čistý výnos z majetku vo fonde</b>	<b>139 950</b>	<b>127 326</b>	<b>99 386</b>
h.Náklady na financovanie fondu	1 600	1 330	0
h.1.náklady na úroky	0	0	0
h.2.zisky/straty zo zaistenia úrokov	0	0	0
h.3.náklady na dane a poplatky	1 600	1 330	0
<b>III.Čistý zisk/strata zo správy majetku vo fonde</b>	<b>138 350</b>	<b>125 996</b>	<b>99 386</b>
i.Náklady na odplatu za správu fondu	32 330	32 792	13 540
j.Náklady na odplaty za služby depozitára	7 954	7 450	4 522
<b>A:Zisk alebo strata</b>	<b>98 066</b>	<b>85 754</b>	<b>81 324</b>
<b>Ďalšie údaje o fonde</b>			
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Celková čistá hodnota majetku (EUR)	6 782 130	6 627 205	4 987 187
Počet podielov v obehu (tis. ks)	188 051	186 495	142 299
Čistá hodnota podielu (EUR)	0,036065	0,035536	0,0350
Počet vydaných podielov (tis. ks)	120 474	174 797	169 934
Suma vydaných podielov (EUR)	4 312 321	6 168 493	5 902 539
Počet vyplatených podielov (tis. ks)	118 918	130 601	115 631
Suma vyplatených podielov (EUR)	4 255 350	4 614 292	4 019 847

Počas roka 2011 spoločnosť nevyužívala pri správe majetku v podielovom fonde investičné nástroje podľa §100, odsek 2 Zákona o kolektívnom investovaní. Celková hodnota záväzkov z činnosti správ. spol. s majetkom v podielovom fonde je 2 tis. EUR.

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

Audit ročnej účtovnej závierky podielového fondu vykonáva Ing. Jozef Pohlod - EKOPO, Kuklovská 55, 841 05 Bratislava - audítor SKAÚ - licencia č. 111. Účtovná závierka podielového fondu 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



**Predstavenstvo spoločnosti**

V Bratislave 29.4.2012

**Správa nezávislého audítora**  
**o vykonaní auditu – overenie ročnej účtovnej závierky**  
**za rok 2011**

---

**Overovaný objekt:** *IAD Investments, správ. spol.,  
akciová spoločnosť*  
*Malý Trh 2/A*  
*811 08 Bratislava*

**spravované podielové fondy:**

**1. PF Slnko, o.p.f.**  
**Optimal, o.p.f.**  
**Kapital, o.p.f.**  
**Prvý realitný fond š.p.f.**  
**Slovenský majetkový fond, Bratislava, o.p.f. -**  
**Všeobecný investičný fond, Bratislava, o.p.f.**  
**Sporofond, Bratislava, o.p.f.**  
**Zaistený - IAD depozitné konto, o.p.f.**  
**KD Prosperita, o.p.f., IAD**  
**KD Russia, o.p.f., IAD**

**IČO:** 17 330 254

**Audítor:** Ing. Jozef Pohlod  
audítor - licencia 111  
Kuklovská 55, 841 05 Bratislava

Bratislava 24. apríla 2012



Vykonal som audit pripojených účtovných závierok, ktoré obsahujú vyhotovené súvahy zostavené k 31.12.2011, súvisiace výkazy ziskov a strát a poznámky za podielové fondy, ktoré sú spravované IAD Investments, správ. spol., a.s., so sídlom Malý Trh 2/A, Bratislava:

1. PF Slnko, o.p.f. - IAD  
Optimal, o.p.f. - IAD  
Kapital, o.p.f. - IAD  
Prvý realitný fond, š.p.f. - IAD  
Slovenský majetkový fond, Bratislava, o.p.f. – Slovenská investičná spoločnosť  
Všeobecný investičný fond, Bratislava, o.p.f. – Slovenská investičná spoločnosť  
Sporofond, Bratislava, o.p.f. – Slovenská investičná spoločnosť  
Zaistený – IAD depozitné konto, o.p.f.  
KD Prosperita o.p.f., IAD  
KD Russia o.p.f., IAD

#### **Zodpovednosť vedenia správcovskej spoločnosti IAD Investments, správ. spol., a.s.**

Vedenie spoločnosti je zodpovedné za zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovných závierok spravovaných fondov v súlade so Zákonom o účtovníctve č. 431/2002 Z.z. v znení jeho dodatkov. Táto zodpovednosť zahŕňa návrh, implementáciu a zachovávanie interných kontrol relevantných pre prípravu a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky za spravovaný fond, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti v dôsledku podvodu alebo chyby, ďalej výber a uplatňovanie vhodných účtovných zásad a metód, ako aj uskutočnenie účtovných odhadov primeraných za daných okolností.

#### **Zodpovednosť audítora**

Mojou zodpovednosťou je vyjadriť názor na zostavenú účtovnú závierku obchodnej spoločnosti. Audit účtovnej závierky som uskutočnil v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov audit mám naplánovať a vykonať tak, aby som získal primerané uistenie, že zostavená účtovná závierka k 31.12.2011 neobsahuje významné nesprávnosti. Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od rozhodnutia audítora, vrátane posúdenia rizika významných nesprávností v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky v účtovnej jednotke, aby mohol navrhnúť audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však za účelom vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej obsahuje zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti účtovných odhadov uskutočnených manažmentom, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku. Som presvedčený, že audítorské dôkazy, ktoré som získal, poskytujú dostatočné a vhodné východisko pre môj názor.

#### **Názor audítora**

Podľa môjho názoru zostavená účtovná závierka za vyššie uvedené spravované fondy IAD Investments, správ. spol., a.s., poskytuje pravdivý a objektívny pohľad na finančnú situáciu každého spravovaného fondu k 31.12.2011 a na výsledky hospodárenia fondu za rok, ktorý sa skončil k uvedenému dátumu v súlade so zákonom č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení doplnkov.



Ing. Jozef Pohlod  
audítor – licencia č. 111  
Kuklovska 55, 84105 Bratislava

Bratislava, 24. apríla 2012



## Individuálna účtovná zvierka k 31.12.2011

**Zaistený – IAD Depozitné konto, o.p.f.**  
**IAD Investments, správ. spol., a.s.**  
Malý trh 2/A  
811 08 Bratislava

Deň zostavenia účtovnej zvierky	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. 03. 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>		6 526 820	6 158 339
1 Dlhopisy		496 371	404 276
<i>a bez kupónov</i>		496 371	404 276
<i>b s kupónmi</i>		-	-
2 Akcie		-	-
3 Podielové listy		-	-
<i>a otvorených podielových fondov</i>		-	-
<i>b ostatné</i>		-	-
4 Krátkodobé pohľadávky		6 030 449	5 754 063
5 Obrátené repoobchody		-	-
6 Deriváty		-	-
7 Drahé kovy		-	-
<b>II Neinvestičný majetok</b>		281 097	480 275
8 Peňažné prostriedky a ekvivalenty peň. prostriedkov		281 097	480 275
9 Ostatný majetok		-	-
<b>Aktíva spolu</b>		<b>6 807 917</b>	<b>6 638 614</b>

Pasíva	Poznámka	31.12.2011	31.12.2010
<b>I Záväzky</b>		25 787	11 493
1 Záväzky voči bankám		-	-
2 Záväzky z vrátenia podielov		400	-
3 Záväzky voči správcovskej spoločnosti		2 058	4 170
4 Deriváty		-	-
5 Repoobchody		-	-
6 Ostatné záväzky		23 329	7 323
<b>II Vlastné imanie</b>		6 782 130	6 627 121
7 Podielové listy, z toho		6 684 064	6 541 367
<i>a fondy z ocenenia</i>		-	-
<i>b zisk alebo strata bežného účtovného obdobia</i>		98 066	85 754
<b>Pasíva spolu</b>		<b>6 807 917</b>	<b>6 638 614</b>

# Výkaz ziskov a strát k 31.12.2011

(v EUR)

	Poznámka	31.12.2011	31.12.2010
1	Výnosy z úrokov	140 530	128 087
2	Výnosy z podielových listov	-	-
3	Výnosy z dividend	-	-
4a	Zisk/(strata) z predaja cenných papierov	-	-
5b	Zisk/(strata) z predaja devíz	-	-
6c	Zisk/(strata) z derivátov	-	-
7d	Zisk/(strata) z predaja drahých kovov	-	-
8e	Zisk/(strata) z predaja iného majetku	258	21
<b>I</b>	<b>Výnos z majetku vo fonde</b>	<b>140 788</b>	<b>128 108</b>
f	Transakčné náklady	100	150
g	Bankové a iné poplatky	738	632
<b>II</b>	<b>Čistý výnos z majetku vo fonde</b>	<b>139 950</b>	<b>127 326</b>
h	Náklady na financovanie fondu	1 600	1 330
h1	náklady na úroky	-	-
h2	náklady na dane a poplatky	1 600	1 330
<b>III</b>	<b>Čistý zisk/ strata zo správy majetku vo fonde</b>	<b>138 350</b>	<b>125 996</b>
i	Náklady na odplatu za správu fondu	32 330	32 792
j	Náklady na odplaty za služby depozitára	7 954	7 450
<b>Zisk alebo strata</b>		<b>98 066</b>	<b>85 754</b>



# Poznámky k účtovnej závierke

## A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O FONDE

**Zaistený - IAD depozitné konto, o.p.f.-** IAD Investments, správ. spol., a.s.

Malý trh 2/A  
811 08 Bratislava

Zaistený - IAD depozitné konto bol založený schválením rozhodnutia NBS č. OPK – 2301/2007 – PLP dňa 19.11.2007. Právoplatnosť nadobudol 07.12.2007.

### Investičný profil fondu

Fond patrí do kategórie korunových peňažných. Fond bol vytvorený na dobu neurčitú.

### Investičná stratégia fondu

Fond investuje prostriedky najmä do krátkodobých dlhových cenných papierov, nástrojov peňažného trhu, vkladov v bankách, krátkodobých repo obchodov a do podielových listov iných otvorených podielových fondov, cenných papierov európskych fondov a cenných papierov iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania, ktoré majú peňažný a súčasne zaistený charakter .

Cieľom správcovskej spoločnosti pri riadení fondu je dosahovanie **zaisteného** výnosu tak, aby výkonnosť fondu neklesla pod stanovený minimálny výnos v stanovenom časovom období (zaistovacia perióda).

Podielový fond nie je právnickou osobou.

Podielový fond (ďalej len „PF“) je spravovaný správcovskou spoločnosťou IAD Investments, správ. spol., a.s., ktorá bola založená dňa 25.09.1991 a do obchodného registra bola zapísaná dňa 18.10.1991 (Obchodný register okresného súdu Bratislava I, oddiel SA, vložka číslo:182/B).

Depozitárom spoločnosti je Československá obchodná banka, a.s. pobočka zahraničnej banky v SR, Michalská 18, 815 63 Bratislava

## 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, obsahovom 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) *Použitie 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 vyrovnaním obchodu nie je dlhšia ako obvyklá doba na vyrovnanie 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 vyrovnaný.

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 zvyklosťami („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 trhová cena 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:

- a) 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,
- b) 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,

- c) je dohodnutý a vyrovnaný k budúceму 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:

- a) deriváty určené na obchodovanie,  
b) 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:

1. zodpovedajú stratégii dôchodkového fondu v riadení rizík,
2. zabezpečovací vzťah je od začiatku formálne zdokumentovaný, pričom dokumentácia umožňuje identifikáciu zabezpečovaných nástrojov, zabezpečovacích nástrojov a zabezpečovaného rizika. Dokumentácia zároveň preukazuje efektívnosť zabezpečenia, ako aj spôsob hodnotenia efektívnosti,
3. zabezpečenie je vysoko efektívne, t.j. v priebehu zabezpečovacieho vzťahu zodpovedajú zmeny reálnych hodnôt zabezpečovacích nástrojov zmenám reálnych hodnôt zabezpečovaných nástrojov zodpovedajúcich zabezpečovanému 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 zabezpečovaného 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 opravou 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 splňal všetky tieto limity a obmedzenia.

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

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Peňažný tok z prevádzkovej činnosti</b>	<b>x</b>	<b>x</b>
Uhradené pohľadávky na úroky, odplaty a provízie (+)	140 530	128 109
Uhradené záväzky z úrokov, odplát a provízií (-)	(116 222)	(46 629)
Výnosy z dividend (+)		44 929
Pohľadávky za dividendy (-)		
Obrat strany Cr usporiadacích účtov obchodovania s cennými papiermi a drahými kovmi (+)		
Pohľadávky za predané cenné papiere a drahé kovy (-)		
Obrat strany Dt analytických účtov prvotného zaúčtovania účtov finančných nástrojov (-)		
Záväzky na zaplatenie kúpnej ceny FN (+)		
Výnos z odpísaných pohľadávok (+)		
Náklady na dodávateľov (-)	(42 723)	(42 355)
Záväzky voči dodávateľom (+)	25 661	10 669
Náklady na zrážkovú daň z príjmov (-)		
Záväzok na zrážkovú daň z príjmov (+)		740
Čistý peňažný tok z prevádzkovej činnosti	7 246	95 463
<b>Peňažný tok z investičnej činnosti</b>	<b>x</b>	<b>x</b>
Obstaranie nehnuteľností (-)		
Výnosy z dividend z reálnych spoločností (+)		
Pohľadávky na dividendy z reálnych spoločností (-)		
Zníženie/ zvýšenie poskytnutých úverov a vkladov (+/-)		
Čistý peňažný tok z investičnej činnosti		
<b>Peňažný tok z finančnej činnosti</b>	<b>x</b>	<b>x</b>
Emitované podielové listy/príspevky sporiteľov (+)	4 312 322	6 177 638
Vrátené PL, prestupy do/výstupy z fondu (+/-)	4 255 350	4 621 572
Dedičstvá (-)		
Zvýšenie/zníženie prijatých dlhodobých úverov (+/-)		
Zaplatené splátky dlhodobých úverov (-/+)		
Čistý peňažný tok z finančnej činnosti	<b>56 972</b>	<b>1 556 066</b>
<b>Účinok zmien vo výmenných kurzoch na peňažné prostriedky v cudzej mene</b>		
<b>Čistý vzrast/pokles peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov</b>	<b>64 218</b>	<b>1 651 529</b>
<b>Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku účtovného obdobia</b>	<b>6 234 338</b>	<b>4 582 809</b>
<b>Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci účtovného obdobia</b>	<b>6 298 556</b>	<b>6 234 338</b>

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

Ozna- - čenie	Položka	31.12.2011	31.12.2010
<b>I</b>	<b>Čistý majetok na začiatku obdobia</b>	<b>6 637 205</b>	<b>4 987 187</b>
a	<i>počet podielov</i>	186 495 014	142 299 477
b	<i>hodnota 1 podielu</i>	0,03553556	0,035047
1	Upísané podielové listy	120 473 710	6168494
2	Zisk alebo strata fondu	98 066	85 754
3	Vloženie výnosov podielnikov do majetku fondu	-	-
4	Výplata výnosov podielnikom	-	-
5	Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu	-	-
6	Vrátené podielové listy	(118 917 595)	(4 614 293)
<b>II</b>	<b>Nárast / pokles čistého majetku</b>	<b>144 608</b>	<b>1 640 018</b>
<b>A</b>	<b>Čistý majetok na konci obdobia</b>	<b>6 781 813</b>	<b>6 627 205</b>
a	<i>počet podielov</i>	188 051 129	186 495 014
b	<i>hodnota 1 podielu</i>	0,03606367	0,035536



## 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	496 371	404 276
5	Do dvoch rokov	0	0
6	Do piatich rokov	0	0
7	Nad päť rokov	0	0
	Spolu	496 371	404 276

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	0	158 193
3	Do šiestich mesiacov	73 774	68 238
4	Do jedného roku	422 596	177 844
5	Do dvoch rokov	0	0
6	Do piatich rokov	0	0
7	Nad päť rokov	0	0
	Spolu	496 371	404 276

Číslo riadku	1.III.EUR. Dlhopisy	31.12.2011	31.12.2010
1.	Dlhopisy bez kupónov	496 371	404 276
1.1.	nezaložené	496 371	404 276
1.2.	založené v repoobchodoch	0	0
1.3.	založené	0	0
2.	Dlhopisy s kupónmi	0	0
2.1.	nezaložené	0	0
2.2.	založené v repoobchodoch	0	0
2.3.	založené	0	0
	Spolu	496 371	404 276

Číslo riadku	4.I.EUR. Krátkodobé pohľadávky podľa dohodnutej doby splatnosti	31.12.2011	31.12.2010
1	Do jedného mesiaca	180 006	700 880
2	Do troch mesiacov	4 302 826	0
3	Do šiestich mesiacov	312 121	1 402 663
4	Do jedného roku	1 235 496	3 650 520
	Spolu	6 030 449	5 754 063

Číslo riadku	4.I.EUR. Krátkodobé pohľadávky podľa zostatkovej doby splatnosti	31.12.2011	31.12.2010
1	Do jedného mesiaca	2 710 141	870 880
2	Do troch mesiacov	1 772 691	1 300 196
3	Do šiestich mesiacov	465 877	2 306 522
4	Do jedného roku	1 081 740	1 276 465
	Spolu	6 030 449	5 754 063

Číslo riadku	8. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	31.12.2011	31.12.2010
1.	Bežné účty	281 097	480 275
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	Medzisúčet - súvaha	281 097	480 275
5.	Úverové linky na okamžité čerpanie peňažných prostriedkov	0	0
	Spolu	281 097	480 275

#### Pasíva

Číslo riadku	2. Závazky z vrátenia podielov	31.12.2011	31.12.2010
1.	Do jedného mesiaca	400	0
2.	Do troch mesiacov	0	0
3.	Do šiestich mesiacov	0	0
4.	Do jedného roku	0	0
	Spolu	400	0

Číslo riadku	3. Závazky voči správcovskej spoločnosti	31.12.2011	31.12.2010
1.	Závazky voči správ. spol. - správa fondu	2 058	4 170
2.	Závazky voči správ. spol. - poplatky	0	0
	Spolu	2 058	4 170

Číslo riadku	6. Ostatné záväzky	31.12.2011	31.12.2010
1.	Závazky voči depozitárovi	666	659
2.	Závazky voči podielnikom - prijaté preddavky	20 472	4 510
3	Závazky - zrážková daň	466	739
4	Závazky - auditor	1 600	1 330
5	Závazky - výdavky budúcich období	125	85
	Spolu	23 329	7 323

## Výkaz ziskov a strát

Číslo riadku	1.1. Úroky	31.12.2011	31.12.2010
1.	Bežné účty	0	1
2.	Reverzné repoobchody	0	0
3.	Vklady	116 940	94 067
4.	Dlhové cenné papiere	23 590	34 019
	Spolu	140 530	128 087

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	28	21
3.	Výnosy zo zaniku záväzkov - auditor	230	0
	Spolu	258	21

Číslo riadku	f. Transakčné poplatky	31.12.2011	31.12.2010
1.	Transakcie	100	150
	Spolu	100	150

Číslo riadku	g. Bankové poplatky a iné poplatky	31.12.2011	31.12.2010
1.	Bankové poplatky	598	509
2.	Burzové poplatky		
3.	Poplatky obchodníkom s cennými papiermi	140	123
4.	Poplatky centrálnemu depozitárovi cenných papierov		
	Spolu	738	632

Číslo riadku	h. Náklady na financovanie fondu	31.12.2011	31.12.2010
1.	Náklady na úroky	0	0
2.	Náklady na dane	0	0
3.	Náklady na poplatky	0	0
4.	Náklady na poplatky auditora	1 600	1 330
	Spolu	1 600	1 330

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

Odplata správcovskej spoločnosti za správu podielového fondu určená spôsobom podľa Článku G., bod 1. predstavuje maximálne 1,00% z priemernej ročnej čistej hodnoty majetku v podielovom fonde. Spôsob stanovenia konkrétnej výšky správcovského poplatku je stanovený v Predajnom prospekte tohto podielového fondu.

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

Depozitárom podielového fondu je Československá obchodná banka, a.s., Michalská 18, 815 63 Bratislava. Výška odplaty za výkon činnosti depozitára je 0,10% z priemernej ročnej čistej hodnoty majetku v podielovom fonde bez DPH.