

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

### Growth Opportunities, 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	12 284 577
aa) akcie	12 284 577
ab) dlhopisy	
ac) iné cenné papiere	
b) Nástroje peňažného trhu	
c) Účty v bankách	1 413 128
ca) bežný účet	4 559
cb) vkladové účty	1 408 569
d) Iný majetok	
e) Celková hodnota majetku	13 697 705
f) Závazky	134 437
g) Čistá hodnota majetku	13 563 268
<b>2. Počet podielov podielového fondu v obehu (v ks)</b>	444 756 428
<b>3. Čistá hodnota podielu (v EUR)</b>	0,030496
<b>4. Stav cenných papierov 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	12 284 577
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	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)	
<b>Členenie portfólia podľa % podielu cenných papierov na celkovom majetku:</b>	
USD ETF Ishares \$ Treasury Bond 7 10 IE00B1FZS798	5,19%
EUR ETF db X Trackers S&P Global Infrastructure Etf LU0322253229	6,77%
EUR ETF db X Trackers Dblci Oy Balanced Etf LU0292106167	6,05%
EUR ETF db X Trackers Dj Stoxx 600 Technology Etf LU0292104469	6,07%
EUR ETF iShares Corporate Bond (DE) DE0002511243	6,29%
EUR ETF db x-tr.MSCI AC Asia ex Japan LU0322252171	6,30%
EUR ETF db X Trackers Msci Emerging MarkEts Trn Index Etf LU0292107645	6,35%
EUR ETF db X Trackers Xd3 Inav LU0292095535	6,36%
EUR ETF db X Trackers Dj Stoxx 600 Utilities Etf LU0292104899	6,42%
LU0290356954	6,45%
EUR ETF iShares FTSE EPRA/NAREIT Dev Mkts Prop Yld Fd (DE) DE000A0LGQL5	6,76%
USD ETF iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond Fund US4642882819	6,84%
EUR ETF Dow Jones STOXX 600 Optimised Food & Beverage Source ETF IE00B5MTYL84	6,90%
USD ETF SPDR S&P Dividend ETF US78464A7634	6,92%
<b>5. Údaje o zmenách v stave portfólia v priebehu roka (EUR)</b>	
Čistá hodnota majetku k 31.12.2010	12 099 460
Nákup cenných papierov	2 192 936
Predaj cenných papierov	38 431 805
Výplata výnosov za rok 2010	-
Čistá hodnota majetku k 31.12.2011	13 563 268
<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	0
e)	výnosy z vkladových a bežných účtov	17 883
f)	kapitálové výnosy	10 156 104
g)	iné výnosy	4 381 182
h)	výdavky na správu	253 451
i)	výdavky na depozitára	52 407
j)	výdavky na overenie účtovnej závierky auditorom	4 200
k)	iné výdavky a poplatky	15 788 213
l)	čistý výnos	-1 543 101
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.: Ishares \$ Treasury Bond 7 10, db X Trackers Msci Emerging MarkEts Trn Index Etf, db x-tr.MSCI AC Asia ex Japan	1 565 120
p)	zvýšenie alebo zníženie hodnoty investícií	13 352 146
	Akcie	12 284 577
	Dlhopisy	0
	Vkladové účty	1 067 569
r)	iné zmeny, ktoré sa týkajú majetku alebo záväzkov v PF	101 437

## S Ú V A H A

A K T Í V A (v EUR)		2011	2010
I. Investičný majetok (súčet položiek 1 až 7)		13 693 145	12 124 186
1. Dlhopisy		0	0
a) bez kupónov		0	0
b) s kupónom		0	0
2. Akcie		0	0
3. Podielové listy		12 284 576	11 750 341
a) otvorených podielových fondov		0	0
b) ostatné		12 284 576	11 750 341
4. Krátkodobé pohľadávky		1 408 569	341 079
5. obrátené repoobchody			0
6. Deriváty			32 766
7. Drahé kovy			0
II. Neinvestičný majetok (súčet položiek 8 a 9)		4 560	8 399
8. Peňažné prostriedky		4 560	3 446
9. Ostatný majetok		0	4 953
<b>Aktíva spolu</b>		<b>13 697 705</b>	<b>12 132 585</b>

P A S I V A		2011	2010
I. Závazky (súčet položiek 1 až 6)		134 437	33 125
1. Závazky voči bankám		0	0
2. Závazky z vrátenia podielov		0	0
3. Závazky voči správcovskej spoločnosti		21 706	19 673
4. Deriváty		105 676	0
5. Repoobchody		0	0
6. Ostatné záväzky		7 055	13 452
II. Vlastné imanie (súčet položiek 7 až 9)		13 563 268	12 099 460
7. Podielové listy		15 106 369	11 694 320
8. fondy z ocenenia		0	0
9. Zisk alebo strata bežného účtovného obdobia x/(x)		(1 543 101)	405 140
<b>Pasíva spolu</b>		<b>13 697 705</b>	<b>12 132 585</b>

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT (v EUR)		2011	2010
I. Výnosy z úrokov		17 797	5 396
1.1. úroky		17 797	5 396
1.2. výsledok zaistenia		0	0
2. Výnosy z podielových listov		258 668	144 644
3. Výnosy z dividend		0	0
3.1. dividendy		0	0

3.2.výsledok zaistenia	0	0
4./a.Čistý zisk/strata z operácií s cennými papiermi	(1 430 639)	585 610
5./b.Čistý zisk/strata z devízových operácií	464 563	(23 271)
6./c.Čistý zisk/strata z derivátových operácií	(495 151)	(31 775)
7./d.Čistý zisk/strata z operácií s drahými kovmi	0	0
8./e.Čistý zisk/strata z operácií s iným majetkom	4	4
<b>I.Výnos z majetku vo fonde</b>	<b>(1 184 758)</b>	<b>680 608</b>
f.Transakčné náklady	24 869	21 301
g.Bankové a iné poplatky	5 039	4 884
<b>II.Čistý výnos z majetku vo fonde</b>	<b>(1 214 666)</b>	<b>654 423</b>
h.Náklady na financovanie fondu	22 577	12 478
h.1.náklady na úroky	0	0
h.2.zisky/straty zo zaistenia úrokov	0	0
h.3.náklady na dane a poplatky	22 577	12 478
<b>III.Čistý zisk/strata zo správy majetku vo fonde</b>	<b>(1 237 243)</b>	<b>641 945</b>
i.Náklady na odplatu za správu fondu	253 451	196 498
j.Náklady na odplaty za služby depozitára	52 407	40 307
<b>A:Zisk alebo strata</b>	<b>(1 543 101)</b>	<b>405 140</b>
<b>Ďalšie údaje o fonde</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Celková čistá hodnota majetku (EUR)	13 563 268	12 099 460
Počet podielov v obehu (tis. ks)	444 756	352 764
Čistá hodnota podielu (EUR)	0,030496	0,034299
Počet vydaných podielov (tis. ks)	93 726	132 829
Suma vydaných podielov (EUR)	3 062 597	4 491 137
Počet vyplatených podielov (tis. ks)	1 733	378
Suma vyplatených podielov (EUR)	55 683	12 602

Počas roka 2011 spoločnosť využívala pri správe majetku v podielovom fonde investičné nástroje podľa §100, odsek 2 Zákona o kolektívnom investovaní. Ich využívaním vznikli k 31.12.2011 záväzky vo výške 105 tis. EUR. Celková hodnota záväzkov z činnosti správ. spol. s majetkom v podielovom fonde je 22 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.

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**

## Správa nezávislého audítora

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti IAD Investments, správ. spol., a.s. („spoločnosť“) spravujúcej podielový fond Growth Opportunities 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 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 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 zvierka k 31.12.2011

**Growth Opportunities, 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
31.3.2012	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>		13 693 145	17 572 939
1 Dlhopisy		-	-
<i>a bez kupónov</i>		-	-
<i>b s kupónmi</i>		-	-
2 Akcie		-	-
3 Podielové listy		12 284 576	11 750 341
<i>a otvorených podielových fondov</i>		-	-
<i>b ostatné</i>		12 284 576	11 750 341
4 Krátkodobé pohľadávky		1 408 569	341 079
5 Obrátené repoobchody		-	-
6 Deriváty		-	-
7 Drahé kovy		-	-
<b>II Neinvestičný majetok</b>		4 560	8 399
8 Peňažné prostriedky a ekvivalenty peň. prostriedkov		4 560	3 446
9 Ostatný majetok		-	4 953
<b>Aktíva spolu</b>		<b>13 697 705</b>	<b>12 132 585</b>

Pasíva	Poznámka	31.12.2011	31.12.2010
<b>I Závazky</b>		134 437	33 125
1 Závazky voči bankám		-	-
2 Závazky z vrátenia podielov a nespár.platieb		-	-
3 Závazky voči správcovskej spoločnosti		21 706	19 673
4 Deriváty		105 676	-
5 Repoobchody		-	-
6 Ostatné záväzky		7 055	13 452
<b>II Vlastné imanie</b>		13 563 268	12 099 460
7 Podielové listy, z toho		15 106 369	11 694 320
<i>a fondy z ocenenia</i>		-	-
<i>b zisk alebo strata bežného účtovného obdobia</i>		(1 543 101)	405 140
<b>Pasíva spolu</b>		<b>13 697 705</b>	<b>12 132 585</b>

# Výkaz ziskov a strát k 31.12.2011

(v EUR)

	Poznámka	31.12.2011	31.12.2010
1	Výnosy z úrokov	17 797	5 396
2	Výnosy z podielových listov	258 668	-
3	Výnosy z dividend	-	-
4a	Zisk/(strata) z predaja cenných papierov	(1 430 639)	585 610
5b	Zisk/(strata) z predaja devíz	464 563	(23 271)
6c	Zisk/(strata) z derivátov	(495 151)	(31 775)
7d	Zisk/(strata) z predaja drahých kovov	-	-
8e	Zisk/(strata) z predaja iného majetku	4	4
<b>I</b>	<b>Výnos z majetku vo fonde</b>	<b>(1 184 758)</b>	<b>680 608</b>
f	Transakčné náklady	24 869	21 301
g	Bankové a iné poplatky	5 039	4 884
<b>II</b>	<b>Čistý výnos z majetku vo fonde</b>	<b>(1 214 666)</b>	<b>654 423</b>
h	Náklady na financovanie fondu	22 577	12 478
h1	náklady na úroky	-	-
h2	náklady na dane a poplatky	22 577	12 478
<b>III</b>	<b>Čistý zisk/ strata zo správy majetku vo fonde</b>	<b>(1 237 243)</b>	<b>641 945</b>
i	Náklady na odplatu za správu fondu	253 451	196 498
j	Náklady na odplatu za služby depozitára	52 407	40 307
<b>Zisk alebo strata</b>		<b>(1 543 101)</b>	<b>405 140</b>



# Poznámky k účtovnej závierke

## A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O FONDE

**Growth Opportunities,o.p.f., - IAD Investments, správ. spol., a.s.**

Malý trh 2/A  
811 08 Bratislava

Názov podielového fondu je Growth Opportunities otvorený podielový fond, IAD Investments, správ. spol., a.s. v skratenej podobe Growth Opportunities 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-12649-2/2011 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 dynamickým riadením podielového fondu dosiahnuť participáciu na raste akciových a dlhopisových trhov v dlhodobom horizonte minimálne 5 rokov. Podielový fond svojim zameraním spadá do kategórie zmiešaný podielový fond fondov. Zameraním investičnej politiky je investovať 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). Podkladovým aktívom finančných nástrojov podľa predchádzajúcej vety sú akciové, dlhopisové, realitné, komoditné resp. iné alternatívne triedy aktív. Podielový fond investuje aj do prevoditeľných cenných papierov, nástrojov peňažného trhu. Investície do finančných derivátov sú 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 20% a maximálne až 90% hodnoty majetku v podielovom fonde. Podiel vkladov na bežných účtoch a na vkladových účtoch môže byť až 80% 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 Prílohe 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 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.
4. Podielový fond nadobúda do majetku akcie s cieľom dosiahnuť výnos z dividendy ako aj z trhovej kapitalizácie. Investície nie sú obmedzené sektorovo ani geograficky.
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 jednu menu a kúpiť druhú 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 podielnikov 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 s trhovými 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 búr 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 podielnik 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 vyrovnaním 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 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 zabezpečených nástrojov, zabezpečovacích nástrojov a zabezpečeného 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 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 (+)	276 551	10 731
Uhradené záväzky z úrokov, odplát a provízií (-)	-2 387 448	-226 776
Výnosy z dividend (+)	258 668	132 525
Pohľadávky za dividendy (-)		
Obrat strany Cr usporiadacích účtov obchodovania s cennými papiermi a drahými kovmi (+)	534 235	1 924 933
Pohľadávky za predané cenné papiere a drahé kovy (-)		
Obrat strany Dt analytických účtov prvotného zaúčtovania účtov finančných nástrojov (-)	-1 358 192	-6 047 302
Záväzky na zaplataenie kúpnej ceny FN (+)		
Výnos z odpísaných pohľadávok (+)		
Náklady na dodávateľov (-)	-335 766	-294 199
Záväzky voči dodávateľom (+)	28 728	9 504
Náklady na zrážkovú daň z príjmov (-)	-22 577	-20 430
Záväzok na zrážkovú daň z príjmov (+)		
Čistý peňažný tok z prevádzkovej činnosti	-3 005 801	-4 511 014
<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 (+)	3 062 597	4 491 137
Vrátené PL, prestupy do/výstupy z fondu (+/-)	55 683	12 602
Dedičstvá (-)		
Zvýšenie/zníženie prijatých dlhodobých úverov (+/-)		
Zaplataené splátky dlhodobých úverov (-/+)		
Čistý peňažný tok z finančnej činnosti	3 006 914	4 478 535
<b>Účinok zmien vo výmenných kurzoch na peňažné prostriedky v cudzej mene</b>		
<b>Čistý vzrast/pokles peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov</b>	1 113	-32 479
<b>Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku účtovného obdobia</b>	3 446	35 925
<b>Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci účtovného obdobia</b>	4 559	3 446



**D. PREHLAD 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>12 099 460</b>	<b>7 215 785</b>
a	<i>počet podielov</i>	352 763 641	220 312 861
b	<i>hodnota 1 podielu</i>	0,034299	0,032752
1	Upísané podielové listy v EUR	3 062 597	4 491 137
2	Zisk alebo strata fondu	(1 543 101)	405 140
3	Vloženie výnosov podielnikov do majetku fondu	-	-
4	Výplata výnosov podielnikom	-	-
5	Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu	-	-
6	Vrátené podielové listy v EUR	(55 683)	(12 602)
<b>II</b>	<b>Nárast / pokles čistého majetku</b>	<b>1 466 572</b>	<b>4 883 675</b>
<b>A</b>	<b>Čistý majetok na konci obdobia</b>	<b>13 566 032</b>	<b>12 099 460</b>
a	<i>počet podielov</i>	444 756 428	352 763 641
b	<i>hodnota 1 podielu</i>	0,030502	0,034299

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

### Aktíva

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	12 284 576	11 750 341
2.1.	nezaložené	12 284 576	11 750 341
2.2.	založené v repoobchodoch	0	0
2.3.	založené	0	0
	Spolu	12 284 576	11 750 341

Číslo riadku	3.II.Podielové podľa mien, v ktorých sú ocenené	31.12.2011	31.12.2010
1.	EUR	9 687 808	6 319 726
2.	USD	2 596 768	5 430 615
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	12 284 576	11 750 341

Číslo riadku	4.I.EUR. Krátkodobé pohľadávky podľa dohodnutej doby splatnosti	31.12.2011	31.12.2010
1	Do jedného mesiaca	1 408 569	341 079
2	Do troch mesiacov	0	0
3	Do šiestich mesiacov	0	0
4	Do jedného roku	0	0
	Spolu	1 408 569	341 079

Číslo riadku	4.I.EUR. Krátkodobé pohľadávky podľa zostatkovej doby splatnosti	31.12.2011	31.12.2010
1	Do jedného mesiaca	1 408 569	341 079
2	Do troch mesiacov	0	0
3	Do šiestich mesiacov	0	0
4	Do jedného roku	0	0
	Spolu	1 408 569	341 079

Číslo riadku	6.I.Deriváty s aktívnym zostatkom	31.12.2011	31.12.2010
1.	úrokové	0,00	0,00
1.1.	vyrovnávané v hrubom	0,00	0,00
1.2.	vyrovnávané v čistom	0,00	0,00
2.	menové	0,00	32 766,00
2.1.	vyrovnávané v hrubom	0,00	0,00
2.2.	vyrovnávané v čistom	0,00	32 766,00
3.	akciové	0,00	0,00
3.1.	vyrovnávané v hrubom	0,00	0,00
3.2.	vyrovnávané v čistom	0,00	0,00
4.	komoditné	0,00	0,00
4.1.	vyrovnávané v hrubom	0,00	0,00
4.2.	vyrovnávané v čistom	0,00	0,00
5.	úverové	0,00	0,00
	Spolu	0,00	32 766,00

Číslo riadku	6.II.Deriváty s aktívnym zostatkom podľa zostatkovej doby splatnosti	31.12.2011	31.12.2010
1.	Do jedného mesiaca	0,00	32 766,00
2.	Do troch mesiacov	0,00	0,00
3.	Do šiestich mesiacov	0,00	0,00
4.	do jedného roku	0,00	0,00
5.	Nad jeden rok	0,00	0,00
	Spolu	0,00	32 766,00

Číslo riadku	8.EUR Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	31.12.2011	31.12.2010
1.	Bežné účty	1 808	3 446
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	1 808	3 446
5.	Úverové linky na okamžité čerpanie peňažných prostriedkov	0	0
	Spolu	1 808	3 446

Číslo riadku	8.USD Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	31.12.2011	31.12.2010
1.	Bežné účty	2752,00	
2.	Poskytnuté úvery splatné na požiadanie a do 24 hodín a vklady splatné do 24 hodín	0,00	0,00
3.	Pohľadávky na peňažné prostriedky v rámci spotových operácií	0,00	0,00
4.	Cenné papiere peňažného trhu s dohodnutou dobou splatnosti najviac tri mesiace	0,00	0,00
x	Medzisúčtet - súvaha	2752,00	0,00
5.	Úverové linky na okamžité čerpanie peňažných prostriedkov	0,00	0,00
	Spolu	2752,00	0,00

## Pasíva

Číslo riadku	3. Závazky voči správcovskej spoločnosti	31.12.2011	31.12.2010
1.	Závazky voči správ. spol. - správa fondu ALLAM	9 377	19 673
2.	Závazky voči správ. spol. - správa fondu IAD	12 328	0
2.	Závazky voči správ. spol. - poplatky	1	0
	Spolu	21 706	19 673

Číslo riadku	3.I.Deriváty s pasívnym zostatkom	31.12.2011	31.12.2010
1.	úrokové	0	0
1.1.	vyrovnávané v hrubom	0	0
1.2.	vyrovnávané v čistom	0	0
2.	menové	105 676	0
2.1.	vyrovnávané v hrubom	0	0
2.2.	vyrovnávané v čistom	105 676	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	105 676	0

Číslo riadku	3.II.Deriváty s pasívnym zostatkom podľa zostatkovej doby splatnosti	31.12.2011	31.12.2010
1.	Do jedného mesiaca	105 676	0
2.	Do troch mesiacov	0	0
3.	Do šiestich mesiacov	0	0
4.	do jedného roku	0	0
5.	Nad jeden rok	0	0
	Spolu	105 676	0

Číslo riadku	6. Ostatné záväzky	31.12.2011	31.12.2010
1.	Závazky voči depozitárovi	2 529	11 772
2.	Závazky voči podielnikom - prijaté preddavky	33	0
3	Závazky - zrážková daň	0	0
4	Závazky - auditor	1 680	1 680
5	Závazky - výdavky buducich období	2 813	0
	Spolu	7 055	13 452

## Výkaz ziskov a strát

Číslo riadku	1.1. Úroky	31.12.2011	31.12.2010
1.	Bežné účty	1 136	411
2.	Reverzné repoobchody	0	0
3.	Vklady	16 661	4 985
4.	Dlhové cenné papiere	0	0
	Spolu	17 797	5 396

Číslo riadku	2. Výnosy z podielových listov	31.12.2011	31.12.2010
1.	Otvorené podielové fondy	258 668	144 644
2.	Uzatvorené podielové fondy	0	0
3.	Špeciálne podielové fondy	0	0
4.	Špeciálne podielové fondy nehnuteľností	0	0
	Spolu	258 668	144 644

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	0	0
2.	USD	464563	(23 271)
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	464563	(23 271)

Číslo riadku	6. Zisk/strata z derivátov	31.12.2011	31.12.2010
1.	úrokové	0	0
1.1.	vyrovnávané v hrubom	0	0
1.2.	vyrovnávané v čistom	0	0
2.	menové	(495 151)	-31775
2.1.	vyrovnávané v hrubom	0	0
2.2.	vyrovnávané v čistom	(495 151)	-31775
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	(495 151)	(31 775)

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	4	4
	Spolu	4	4

Číslo riadku	g. Bankové poplatky a iné poplatky	31.12.2011	31.12.2010
1.	Bankové poplatky	839	705
2.	Burzové poplatky		
3.	Poplatky obchodníkom s cennými papiermi	24869	21301
4.	Poplatky centrálnemu depozitárovi cenných papierov		
5.	Náklady na poplatky audítora	4200	4179
	Spolu	25708	22006

Číslo riadku	h. Náklady na financovanie fondu	31.12.2011	31.12.2010
1.	Náklady na úroky	0	0
2.	Náklady na dane	22 577	12 478
3.	Náklady na poplatky	0	0
	Spolu	22 577	12 478

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

Sadzba odplaty správcovskej spoločnosti za správu podielového fondu je 1,95% p.a. priemernej ročnej čistej hodnoty majetku v podielovom fonde. 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 0,403356% priemernej ročnej čistej hodnoty majetku v podielovom fonde. Na jej výpočet sa primerane použije vzorec uvedený v čl. 10 ods. tohto štatútu.