

## Správa o hospodárení s majetkom v podielovom fonde za kalendárny rok 2010

### Kapital, o.p.f., IAD Investments, správ. spol., a.s

#### Údaje o stave a zmene majetku fondu za rok 2010

<b>1. Stav majetku (v EUR)</b>	
a) Prevoditeľné cenné papiere	1 596 382
aa) akcie	194 024
ab) dlhopisy	1 176 262
ac) iné cenné papiere	226 096
b) Nástroje peňažného trhu	323 956
c) Účty v bankách	1 351 327
ca) bežný účet	748
cb) vkladové účty	1 350 579
d) Iný majetok	4 437
e) Celková hodnota majetku	3 276 102
f) Závazky	124 742
g) Čistá hodnota majetku	3 151 360
<b>2. Počet podielov podielového fondu v obehu (v ks)</b>	134 558 952
<b>3. Čistá hodnota podielu (v EUR)</b>	0,023420
<b>4. Stav cenných papierov a nástrojov peňaž.trhu v majetku (v %)</b>	
a) Prevoditeľné CP a nástroje peňažného trhu, s ktorými sa obchoduje na trhu kótovaných CP BCP	48,79
b) Prevoditeľné CP a nástroje peňažného trhu, s ktorými sa obchoduje na inom regulovanom trhu	0
c) Prevoditeľné CP z nových emisií podľa § 44 ods. 1 písm. d)	0
d) Nástroje peňažného trhu podľa § 44 ods. 1 písm. h)	9,90
e) Ost. prevoditeľné CP podľa § 44 ods. 1 písm. i)	0
f) Deriváty prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	0
g) Deriváty neprijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	0,13
h) Podielové listy iných podielových fondov	0
i) Iný majetok neuvedený v písmenách a) až h)	0
<b>Členenie portfólia podľa % podielu cenných papierov na celkovom majetku:</b>	
EUR dlh. Dlhopis VÚB 01 8/2012 SK4120004748	9,85%
EUR dlh. HSBC Finance Corp. 26/10/2012 XS0233154912	9,81%
EUR dlh. Dlhopis Pure Energy Bond I. 01/02/2015 SK4120006974	8,27%
EUR dlh. LEASEPLAN FIN LPTY 10/2012 XS0233528420	7,93%
EUR dlh. HZL VÚB XVII. 11/2015 SK4120004813	5,39%
EUR dlh. KBC Dorset CLN D FL 07/10/2040 XS0257939511	0,06%
EUR dlh. KBC Pembridge CLN E FL 07/01/2041 XS0273632454	0,03%
EUR ZME Sibereal, s.r.o.	9,90%
CZK akcia ČEZ, a.s. CZ0005112300	1,59%
USD akcia iShares S&P GLOBL Telecom Index US4642872752	1,52%
EUR akcia Allianz SE DE0008404005	1,49%
EUR akcia Gaz de France Suez SA FR0010208488	1,49%
EUR akcia BNP Paribas SA FR0000131104	1,36%
<b>5. Údaje o zmenách v stave portfólia v priebehu roka (EUR)</b>	
Čistá hodnota majetku k 31.12.2009	3 191 057
Nákup cenných papierov	2 599 737
Predaj cenných papierov	3 196 363

Výplata výnosov za rok 2009	0
Čistá hodnota majetku k 31.12.2010	3 151 360
<b>6. Údaje o vývoji majetku v priebehu lehoty na podávanie správ</b>	
a) výnosy z akcií	14 137
b) výnosy z dlhopisov	2 726
c) výnosy z iných cenných papierov	3 688
d) výnosy z nástrojov peňažného trhu	19 327
e) výnosy z vkladových a bežných účtov	4 857
f) kapitálové výnosy	195 970
g) iné výnosy	15 268
h) výdavky na správu	78 437
i) výdavky na depozitára	8 960
j) výdavky na overenie účtovnej závierky auditorom	1 330
k) iné výdavky a poplatky	136 998
l) čistý výnos	30 247
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.: KBC Pembridge CLN E FL 07/01/2040, KBC Dorset CLN D FL 07/10/2040, HZL VÚB XVII. 11/2015	-39 639
p) zvýšenie alebo zníženie hodnoty investícií	284 158
Akcie	-25 076
Dlhopisy	-46 220
Vkladové účty	355 454
r) iné zmeny, ktoré sa týkajú majetku alebo záväzkov v PF	58

## S Ú V A H A

<b>A K T Í V A</b> (v EUR)	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
1. Investičný majetok (súčet položiek 1 až 7)	2 873 616	2 320 476	2 556 798
1. Dlhopisy	1 676 600	1 734 323	2 341 604
a) bez kupónov	323 956	323 425	
b) s kupónom	1 352 644	1 410 898	2 341 604
2. Akcie	243 738	428 413	89 572
3. Podielové listy	0	0	0
a) otvorených podielových fondov	0	0	0
b) ostatné	0	0	0
4. Krátkodobé pohľadávky	948 879	150 000	119 479
5. obrátené repoobchody	0	0	0
6. Deriváty	4 399	7 740	6 143
7. Drahé kovy	0	0	0
II. Neinvestičný majetok (súčet položiek 8 a 9)	402 486	995 265	1 582 460
8. Peňažné prostriedky	402 448	995 265	1 582 460
9. Ostatný majetok	38		
<b>Aktíva spolu</b>	<b>3 276 102</b>	<b>3 315 741</b>	<b>4 139 258</b>
<b>P A S I V A</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
I. Záväzky (súčet položiek 1 až 6)	125 252	124 688	133 848
1. Záväzky voči bankám	511	0	0
2. Záväzky z vrátenia podielov			8 434
3. Záväzky voči správcovskej spoločnosti	6 801	7 413	8 616
4. Deriváty	0	0	0
5. Repoobchody	0	0	0
6. Ostatné záväzky	117 940	117 275	116 798
II. Vlastné imanie (súčet položiek 7 až 9)	3 150 850	3 191 053	4 005 410
7. Podielové listy	3 120 603	3 219 188	4 991 271
8. fondy z ocenenia			(215 724)

9.Zisk alebo strata bežného účtovného obdobia x/(x)	30 247	(28 135)	(770 136)
<b>Pasíva spolu</b>	<b>3 276 102</b>	<b>3 315 741</b>	<b>4 139 258</b>
<b>VÝKAZ ZISKOV A STRÁT (v EUR)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
I.Výnosy z úrokov	4 857	5 784	74 254
1.1.úroky	4 857	5 784	74 254
1.2.výsledok zaistenia			
2.Výnosy z podielových listov	13 508	6 673	
3.Výnosy z dividend	39 878	80 465	149 937
3.1.dividendy	39 878	80 465	149 937
3.2.výsledok zaistenia			
4./a.Čistý zisk/strata z operácií s cennými papiermi	73 742	(21 478)	(984 396)
5./b.Čistý zisk/strata z devízových operácií	(7 633)	(9 127)	(93 306)
6./c.Čistý zisk/strata z derivátových operácií	789	3 637	192 971
7./d.Čistý zisk/strata z operácií s drahými kovmi			
8./e.Čistý zisk/strata z operácií s iným majetkom			
<b>I.Výnos z majetku vo fonde</b>	<b>125 141</b>	<b>65 954</b>	<b>(660 540)</b>
f.Transakčné náklady	1 511	219	7 294
g.Bankové a iné poplatky	1 951	7 080	5 324
<b>II.Čistý výnos z majetku vo fonde</b>	<b>121 679</b>	<b>58 655</b>	<b>(673 158)</b>
h.Náklady na financovanie fondu	4 035	934	4 388
h.1.náklady na úroky			
h.2.zisky/straty zo zaistenia úrokov			
h.3.náklady na dane a poplatky	4 035	934	4 388
<b>III.Čistý zisk/strata zo správy majetku vo fonde</b>	<b>117 644</b>	<b>57 721</b>	<b>(677 546)</b>
i.Náklady na odplatu za správu fondu	78 437	80 191	86 785
j.Náklady na odplaty za služby depozitára	8 960	5 665	5 805
<b>A:Zisk alebo strata</b>	<b>30 247</b>	<b>(28 135)</b>	<b>(770 136)</b>
<b>Ďalšie údaje o fonde</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Celková čistá hodnota majetku (EUR)	3 151 360	3 191 057	4 005 410
Počet podielov v obehu (tis. ks)	134 559	137 606	172 052
Čistá hodnota podielu (EUR)	0,0234	0,0232	0,0233
Počet vydaných podielov (tis. ks)	13 904	9 225	118 889
Suma vydaných podielov (EUR)	322 867	211 212	2 816 388
Počet vyplatených podielov (tis. ks)	16 951	43 671	10 479
Suma vyplatených podielov (EUR)	393 167	997 430	269 789

Počas roka 2010 spoločnosť využívala pri správe majetku v podielovom fonde investičné nástroje podľa §49, odsek 3 Zákona o kolektívnom investovaní. Ich využívaním nevznikli k 31.12.2010 žiadne záväzky. Celková hodnota záväzkov z činnosti správ. spol. s majetkom v podielovom fonde je 8,13 tis. EUR.

Správa o výkone hlasovacích práv spojených s cennými papiermi v majetku v podielovom fonde: V roku 2010 sa spoločnosť v mene podielového fondu nezúčastnila na žiadnom valnom zhromaždení.

Audit ročnej účtovnej závierky podielového fondu vykonáva Ing. Bohumír Znášik, 900 43 Hanuliakovo 416 - licencia č. 277. Účtovná závierka podielového fondu nie overená audítorom v termíne podľa § 93 ods.5 Zákona č. 594/2003 Z.z. o kolektívnom investovaní.

Vypracoval:

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

Malý trh 2/A

811 08 Bratislava

V Bratislave 29.4.2011

**Predstavenstvo spoločnosti**



## Individuálna účtovná závierka k 31.12.2010

**Kapital, 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
24. 02. 2011	Ing. Pavel Smetana	Ing. Rita Markuseková	Ing. Rita Markuseková
Deň schválenia	Ing. Vladimír Bencz		

# Súvaha k 31.12.2010

(v EUR)

Aktíva	Poznámka	31.12.2010	31.12.2009
<b>I Investičný majetok</b>		2 873 616	2 320 476
1 Dlhopisy		1 676 600	1 734 323
<i>a bez kupónov</i>		323 956	323 425
<i>b s kupónmi</i>		1 352 644	1 410 898
2 Akcie		243 738	428 413
3 Podielové listy		-	-
<i>a otvorených podielových fondov</i>		-	-
<i>b ostatné</i>		-	-
4 Krátkodobé pohľadávky		948 879	150 000
5 Obrátené repoobchody		-	-
6 Deriváty		4 399	7 740
7 Drahé kovy		-	-
<b>II Neinvestičný majetok</b>		402 486	995 265
8 Peňažné prostriedky a ekvivalenty peň. prostriedkov		402 448	995 265
9 Ostatný majetok		38	-
<b>Aktíva spolu</b>		<b>3 276 102</b>	<b>3 315 741</b>

Pasíva	Poznámka	31.12.2010	31.12.2009
<b>I Záväzky</b>		125 252	124 688
1 Záväzky voči bankám		511	-
2 Záväzky z vrátenia podielov a nespár. platieb		-	-
3 Záväzky voči správcovskej spoločnosti		6801	7 413
4 Deriváty		-	-
5 Repoobchody		-	-
6 Ostatné záväzky		117 940	117 275
<b>II Vlastné imanie</b>		3 150 850	3 191 053
7 Podielové listy, z toho		3 120 603	3 219 188
<i>a fondy z ocenenia</i>		-	-
<i>b zisk alebo strata bežného účtovného obdobia</i>		30 247	(28 135)
<b>Pasíva spolu</b>		<b>3 276 102</b>	<b>3 315 741</b>

# Výkaz ziskov a strát k 31.12.2010

(v EUR)

	Poznámka	31.12.2010	31.12.2009
1	Výnosy z úrokov	4 857	5 784
2	Výnosy z podielových listov	13 508	6 673
3	Výnosy z dividend	39 878	80 465
4a	Zisk/(strata) z predaja cenných papierov	73 742	(21 478)
5b	Zisk/(strata) z predaja devíz	(7 633)	(9 127)
6c	Zisk/(strata) z derivátov	789	3 637
7d	Zisk/(strata) z predaja drahých kovov	-	-
8e	Zisk/(strata) z predaja iného majetku	-	-
<b>I</b>	<b>Výnos z majetku vo fonde</b>	<b>125 141</b>	<b>65 954</b>
f	Transakčné náklady	1 511	219
g	Bankové a iné poplatky	1 951	7 080
<b>II</b>	<b>Čistý výnos z majetku vo fonde</b>	<b>121 679</b>	<b>58 655</b>
h	Náklady na financovanie fondu	4 035	934
h1	náklady na úroky	-	-
h2	náklady na dane a poplatky	4 035	934
<b>III</b>	<b>Čistý zisk/ strata zo správy majetku vo fonde</b>	<b>117 644</b>	<b>57 721</b>
i	Náklady na odplatu za správu fondu	78 437	80 191
j	Náklady na odplatu za služby depozitára	8 960	5 665
<b>Zisk alebo strata</b>		<b>30 247</b>	<b>(28 135)</b>

# Poznámky k účtovnej závierke

## A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O FONDE

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

Malý trh 2/A  
811 08 Bratislava

Kapitál bol založený schválením rozhodnutia ÚFT GRUFT-002/2002/KSPF dňa 17.05.2002.

Štatút otvoreného podielového fondu platný od 02.01.2001 schválený Úradom pre finančný trh (ďalej len „ÚFT“), deklaroval podielový fond ako otvorený podielový fond, vytvorený na dobu neurčitú.

Dňa 16.12.2008 došlo k zlúčeniu otvoreného podielového fondu Sprint, o.p.f. do otvoreného podielového fondu Kapital, o.p.f. rozhodnutím NBS č. OPK-15670-1/2008 o udelení predchádzajúceho súhlasu na zlúčenie podielových fondov. Dôvodom zlúčenia fondov bola rovnaká investičná stratégia.

### Investičný profil fondu

Fond patrí do kategórie globálnych zmiešaných fondov. Dôraz kladie najmä na silnú akciovú zložku, ktorá je zameraná na investície do svetových akciových indexov a najkvalitnejších svetových akcií, tzv. bluechips. Regionálne sa fond orientuje predovšetkým na USA a západoeurópske akciové trhy, sektorovo fond nie je obmedzený. Investície sú smerované do likvidných akciových titulov s vysokou trhovou kapitalizáciou. Dlhopisová zložka fondu slúži na znížovanie investičného rizika fondu a stabilizáciu hodnoty portfólia v období turbulencií na akciových trhoch. Orientovaná je predovšetkým na bezpečné štátne dlhopisy a podnikové dlhopisy spoločností s vysokým ratingom. Podielové listy tohto fondu sú denominované v slovenských korunách.

### Investičná stratégia fondu

Stratégia fondu, predovšetkým jeho akciovej zložky, je orientovaná na kapitálové zhodnotenie, pričom dôraz sa kladie na vnútornú hodnotu podniku. Cieľom fondu je využiť rastový potenciál kvalitných amerických a európskych akcií a indexov krajín so stabilným hospodárskym rastom a pomocou diverzifikácie investícií dosiahnuť vysoký výnos. Charakteristickým znakom riadenia majetku fondu je aktívne vyhľadávanie bonitných akciových titulov, ktoré vykazujú znaky podhodnotenia, alebo perspektívu budúceho rastu. Výber konkrétneho sektoru a regiónu závisí od predpokladaného budúceho vývoja. Pri výbere konkrétneho cenného papiera sa prihliada k reálnym výsledkom spoločnosti, potenciálu a k ekonomickým analýzám. Pri investíciách do cenných papierov denominovaných v iných menách ako v eure sa kladie dôraz na zabezpečenie investície voči kurzovým výkyvom.

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**

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

Individuálna účtovná závierka podielového fondu, ktorá pozostáva zo súvahy k 31. Decembru 2010, výkazu ziskov a strát a poznámok k účtovnej závierke bola pripravená v súlade so Zákonom č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve a Opatrením Ministerstva financií Slovenskej republiky z 13. decembra 2007 č. 25835/2008-74, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o usporiadaní a označovaní položiek účtovnej závierky pre podielové fondy, dôchodkové fondy a doplnkové dôchodkové fondy (ďalej len „Opatrenie MF SR“).

Táto účtovná závierka bola vyhotovená na princípe časového rozlíšenia, t.j. vplyv transakcií a ostatných udalostí sa vykazuje v čase ich vzniku a v účtovnej závierke sa vykazujú v období, s ktorým súvisia a na základe predpokladu, že podielový fond bude pokračovať vo svojej činnosti.

Použitá mena v účtovnej závierke je euro (ďalej len „EUR“) a všetky zostatky sú uvedené v celých eurách, pokiaľ nie je uvedené inak. Záporné hodnoty sú uvedené v zátvorkách.

### **2 Hlavné účtovné zásady**

#### **2.1 Cenné papiere**

Cenné papiere vo vlastníctve podielového fondu obsahujú akcie a podielové listy a sú kategorizované ako cenné papiere na predaj.

Cenné papiere sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú ocenené reálnou hodnotou, ktorej súčasťou sú priame náklady na obchody spojené s cennými papiermi. Ku dňu zostavenia účtovnej závierky sa cenné papiere určené na predaj oceňujú reálnou hodnotou. Zisky a straty z precenenia sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v riadku „Zisk/ strata z predaja cenných papierov“. Ak fond vlastní viac než jeden kus rovnakého cenného papiera, pri účtovaní úbytku daných investícií sa predpokladá, že sa predávajú metódou FIFO (first in, first out). Dividendy získané z držby akcií sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v položke „Výnosy z dividend“ k dátumu vzniku nároku na ich výplatu (dátum ex-dividenda).

Reálna hodnota cenných papierov, pre ktoré existuje aktívny trh a pri ktorých možno spoľahlivo určiť trhovú cenu, sa stanovuje podľa trhovej ceny. V prípade cenných papierov, pri ktorých neexistuje aktívny trh, je použité ocenenie podľa priemeru z kotácií referenčných trhov (zverejnené v systéme Reuters a / alebo Bloomberg) a po dohode s depozitárom (podľa pravidiel Asociácie správcovských spoločností). Ak hodnotu cenného papiera nie je možné určiť opísaným spôsobom, jeho hodnota je v súlade s ustanoveniami Zákona č. 594/2003 Z. z. o kolektívnom investovaní v platnom znení a Opatrenia Národnej banky Slovenska č.3/2009 zo dňa 16.6.2009 o spôsobe určenia hodnoty majetku v podielovom fonde určená správcovskou spoločnosťou po dohode s depozitárom inými všeobecne uznávanými metódami oceňovania. 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, v ktorej sú denominované platby plynúce z vlastníctva tohto cenného papiera.

Vykazovanie cenných papierov sa ukončí ku dňu dohodnutia predaja.



## **2.2 Krátkodobé pohľadávky**

Krátkodobé pohľadávky predstavujú pohľadávky z vkladov poskytnutých komerčným bankám, ktorých dohodnutá doba splatnosti je nad 24 hodín, ale do jedného roka a ktoré sú držané fondom primárne za účelom ich zhodnotenia.

Bežné a termínované vklady s dohodnutou splatnosťou do 24 hodín sú vykázané ako peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov.

Krátkodobé pohľadávky sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú ocenené v reálnej hodnote. Po prvotnom vykázaní sa pohľadávky oceňujú v amortizovanej hodnote, ktorá predstavuje cenu použitú pri prvotnom ocenení zvýšenú o časovo rozlíšený úrok vypočítaný lineárnou metódou. V prípade sporných pohľadávok je vytvorená opravná položka.

## **2.3 Deriváty**

Deriváty zahŕňajú termínové menové kontrakty, úrokové a menové swapy a opcie, zmluvy o budúcich úrokových sadzbach a iné derivátové nástroje. Fond používa deriváty na zaistenie rizika úrokových sadzieb a menového rizika spojeného s transakciami na finančných trhoch. Tieto deriváty sú vykazované ako deriváty určené na obchodovanie, pretože nespĺňajú požiadavky na ich vykazovanie ako zabezpečovacie deriváty podľa Opatrenia MF SR.

Deriváty sa prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú vykázané v reálnej hodnote. Následne sú vykazované taktiež v reálnej hodnote. Reálne hodnoty sa získavajú z trhových cien, modelov diskontovaných peňažných tokov a modelov oceňovania opcií. Deriváty sa v prípade kladnej reálnej hodnoty vykazujú ako aktíva v riadku „Deriváty“ a v prípade zápornej reálnej hodnoty ako záväzky v riadku „Deriváty“. Zmeny reálnej hodnoty derivátov určených na obchodovanie sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v položke „Zisk/strata z derivátov“.

## **2.4 Záväzky**

Záväzky predstavujú nároky tretích osôb voči fondu z titulu spätného odkupu podielov, odplaty správcovskej spoločnosti alebo depozitárovi a iných položiek.

Záväzky sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú ocenené v reálnej hodnote. Krátkodobé záväzky, ktoré nie sú splatné v splátkach, sa oceňujú nominálnou hodnotou.

## **2.5 Daň z príjmov podielového fondu**

Pri zdaňovaní postupuje podielový fond v zmysle zákona č. 595/2003 Z.z. o daniach z príjmov. Keďže správcovská spoločnosť rozdeľuje výnosy v podielových fondoch zahrnutím výnosov do aktuálnej ceny už vydaných podielových listov, v zmysle platného zákona o dani z príjmov nedochádza k zdaneniu výnosov, nakoľko nie sú naplnené podmienky pre vyčísľovanie základu dane podľa § 43 odst. 9 Zákona č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov.

Od 1. apríla 2007 v zmysle § 43 ods. 10 uvedeného zákona pri spätnom odkupe (redemácii) podielového listu vykoná správcovská spoločnosť zrážku dane z kladného rozdielu medzi vkladom podielníka a vyplatenou nezdanenou sumou.

## **2.6 Cudzia mena**

Majetok a záväzky denominované v cudzej mene sa prepočítavajú na eurá podľa referenčného výmenného kurzu vyhláseného Európskou centrálnou bankou (ECB) ku dňu prvotného vykázaní.

## **KAPITAL, O.P.F., IAD INVESTMENTS, SPRÁV.SPOL., A.S.**

Poznámky k 31.12. 2010

(Údaje v tabuľkách sú vykázané v celých eurách, pokiaľ nie je uvedené inak)

---

Operácie uskutočnené v cudzej mene sa prepočítavajú na eurá podľa referenčného výmenného kurzu vyhláseného ECB pre deň uskutočnenia transakcie. Peňažné aktíva a záväzky v cudzej mene sa prepočítavajú na eurá podľa referenčného výmenného kurzu vyhláseného ECB pre deň rozhodujúci pre zostavenie účtovnej závierky.

Kurzové rozdiely, ktoré vznikli z dôvodu prepočtu majetku a záväzkov v cudzej mene sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v riadku „Zisk/strata z predaja devíz”.

### **2.7 Vykazovanie výnosov a nákladov**

Podielový fond vykazuje náklady a výnosy časovo rozlíšené do obdobia, s ktorým časovo a vecne súvisia, bez ohľadu na to, kedy prichádza k ich peňažnej úhrade.

Výnosové a nákladové úroky sa časovo rozlišujú vo výkaze ziskov a strát metódou efektívnej úrokovej miery. Metóda efektívnej úrokovej miery je spôsob počítania amortizovanej hodnoty finančného nástroja a priradovania úrokových výnosov relevantným účtovným obdobiam. Efektívna úroková miera je sadzba, ktorá presne diskontuje budúce peňažné toky z finančného nástroja na súčasnú hodnotu rovnú účtovnej hodnote.

### **2.8 Správcovské poplatky a poplatky depozitárovi**

Správčovská spoločnosť dostáva za správu podielového fondu odplatu, ktorá je vypočítaná z priemernej ročnej čistej hodnoty majetku v podielovom fonde. Správcovské poplatky sú vykázané vo výkaze ziskov a strát v riadku „Náklady na odplatu za správu fondu“. Odplata Spoločnosti sa počíta a zahŕňa do nákladov podielového fondu denne na základe čistej hodnoty majetku v podielovom fonde pred zúčtovaním odplaty Spoločnosti. Správcovský poplatok predstavuje 2,5% z priemernej ročnej čistej hodnoty majetku v podielovom fonde.

Náklady za služby depozitára platené podielovým fondom sú vykázané vo výkaze ziskov a strát v riadku „Náklady na odplatu za služby depozitára“. Depozitár ich vypočítava na základe priemernej ročnej čistej hodnoty majetku v podielovom fonde.

### **2.9 Podielové listy**

Hodnota podielového listu pri predaji alebo spätnom nákupe (redemácii) sa vypočíta ako podiel čistej hodnoty majetku v podielovom fonde ku dňu predaja alebo spätného nákupu podielového listu a súčtu menovitých hodnôt podielov.

Podiely podielnikov sú vykazované v súvahe v riadku „Podielové listy“.

### **2.10 Záonné požiadavky**

V súlade s ustanoveniami Zákona č. 594/2003 Z. z. o kolektívnom investovaní v platnom znení podielový fond podlieha viacerým limitom a obmedzeniam týkajúcich sa jeho investovania.

K 31. decembru 2010 podielový fond dodržiaval nasledujúce limity:

**KAPITAL, O.P.F., IAD INVESTMENTS, SPRÁV.SPOL., A.S.**

Poznámky k 31.12. 2010

(Údaje v tabuľkách sú vykázané v celých eurách, pokiaľ nie je uvedené inak)

---

- Spoločný podiel cenných papierov v majetku v podielovom fonde predstavuje minimálne 50%.
- Až 100 % hodnoty majetku v podielovom fonde môže byť investovaných do prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu vydaných alebo zaručených ktorýmkoľvek členským štátom, orgánom územnej samosprávy členského štátu, nečlenským štátom alebo medzinárodnou organizáciou. Pritom musí byť zaručená rovnaká úroveň ochrany investorov ako pri otvorených podielových fondoch, ktoré dodržiavajú pravidlá obmedzenia a rozloženia rizika podľa § 45 zákona. Majetok v podielovom fonde musí tvoriť najmenej šesť emisií prevoditeľných cenných papierov podľa prvej vety a hodnota jednej emisie podľa prvej vety nesmie tvoriť viac ako 30 % hodnoty majetku v podielovom fonde.
- Hodnota prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu vydaných alebo zaručených jedným členským štátom, jedným orgánom územnej samosprávy členského štátu, jedným nečlenským štátom alebo jednou medzinárodnou organizáciou nesmie tvoriť viac ako 35% hodnoty majetku v otvorenom podielovom fonde. Zoznam štátov, do ktorých prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu alebo nimi zaručených prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu je možné investovať viac ako 35% hodnoty majetku v podielovom fonde je uvedený v Prílohe č. 1 štatútu podielového fondu.
- Hodnota dlhopisov vydaných jednou bankou alebo zahraničnou bankou v členskom štáte, ktorá podlieha dohľadu chrániacemu záujmy majiteľov dlhopisov, nesmie tvoriť viac ako 25% hodnoty majetku v otvorenom podielovom fonde.
- Hodnota prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu vydaných rovnakým emitentom nesmie tvoriť viac ako 10% hodnoty majetku v otvorenom podielovom fonde, pričom však celková hodnota cenných papierov emitentov, ktorých prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu tvoria viac ako 5% hodnoty majetku v otvorenom podielovom fonde, nesmie prekročiť 40% hodnoty majetku v otvorenom podielovom fonde.
- Vklady v jednej banke alebo pobočke zahraničnej banky nesmú tvoriť viac ako 20% hodnoty majetku v otvorenom podielovom fonde.
- Hodnota podielových listov iného otvoreného podielového fondu a cenných papierov otvoreného zahraničného subjektu kolektívneho investovania nesmie tvoriť viac ako 20% hodnoty majetku v otvorenom podielovom fonde.
- Správcovská spoločnosť nesmie do majetku v otvorených podielových fondoch nadobudnúť viac ako 10% súčtu menovitých hodnôt akcií s hlasovacím právom vydaných jedným emitentom.
- V majetku podielového fondu sa môžu nachádzať aj iné cenné papiere ako sú uvedené v § 44 odsek 1 písm. a) až h), najviac však do výšky 10 % hodnoty majetku v otvorenom podielovom fonde.
- Majetková angažovanosť voči protistrane pri obchodoch s finančnými derivátmi neprijatými na obchodovanie nesmie prekročiť 10 % hodnoty majetku v podielovom fonde, ak je protistranou banka spĺňajúca podmienky podľa § 44 odsek 1 písm. f)

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

	31.12.2010	31.12.2009
Zisk / (strata)	30	(28)
<b>Peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>		
Nerealizované precenenie cenných papierov	15	(1)
Zmena stavu cenných papierov	228	268
Zmena stavu pohľadávok	(799)	(31)
Zmena stavu ostatného majetku	0	0
Zmena stavu záväzkov	3	(9)
<b>Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>	<b>(523)</b>	<b>199</b>
<b>Peňažné toky z finančnej činnosti</b>		
Prijmy z upísaných podielových listov	323	211
Výdavky na redemované podielové listy	(393)	(997)
<b>Čisté peňažné toky z finančnej činnosti</b>	<b>(70)</b>	<b>(786)</b>
<b>Prírastky / (úbytky) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov</b>	<b>(593)</b>	<b>(587)</b>
Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na začiatku roka	995	1 582
<b>Zostatok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na konci roka</b>	<b>402</b>	<b>995</b>

**KAPITAL, O.P.F., IAD INVESTMENTS, SPRÁV.SPOL., A.S.**

Poznámky k 31.12. 2010

(Údaje v tabuľkách sú vykázané v celých eurách, pokiaľ nie je uvedené inak)

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

	Poznámka	31.12.2010	31.12.2009
<b>I Čistý majetok na začiatku obdobia</b>		<b>3 191 057</b>	<b>4 005 410</b>
a počet podielov		137 605 827	172 052 246
b hodnota 1 podielu		0,0232	0,0233
1 Upísané podielové listy		13 904 129	9 224 963
2 Zisk alebo strata fondu		30 247	(28 135)
3 Čistý rast/pokles majetku z precenenia		0,99%	(0,47%)
4 Vloženie výnosov podielnikov do majetku fondu		-	-
5 Výplata výnosov podielnikom		-	-
6 Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu		-	-
7 Vrátené podielové listy		16 951 004	43 671 382
		<b>(39 697)</b>	
<b>II Nárast/pokles čistého majetku</b>			<b>(814 353)</b>
<b>A Čistý majetok na konci obdobia</b>		<b>3 151 360</b>	<b>3 191 057</b>
a počet podielov		134 558 952	137 605 827
b hodnota 1 podielu		0,0234	0,0232

**KAPITAL, O.P.F., IAD INVESTMENTS, SPRÁV.SPOL., A.S.**

Poznámky k 31.12. 2010

(Údaje v tabuľkách sú vykázané v celých eurách, pokiaľ nie je uvedené inak)

**E. POZNÁMKY K POLOŽKÁM SÚVAHY A VÝKAZU ZISKOV A STRÁT****1. Akcie**

Členenie akcií podľa mien:

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
EUR	142 160	289 857
USD	49 714	-
CZK	51 864	138 556
<b>Akcie spolu</b>	<b>243 738</b>	<b>428 413</b>

**2. Dlhopisy**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Dlhopisy	1 352 644	1 410 898
Zmenky	323 956	323 425
<b>Dlhopisy spolu</b>	<b>1 676 600</b>	<b>1 734 323</b>

**3. Podielové listy**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Podielové listy	-	-
<b>Podielové listy spolu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**4. Krátkodobé pohľadávky voči bankám**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
CSOB TV	216 000	-
PRIVATBANKA TV	372 548	-
SLSP	360 331	-
Peniaze na ceste	-	150 000
<b>Krátkodobé pohľadávky spolu</b>	<b>948 879</b>	<b>150 000</b>

**KAPITAL, O.P.F., IAD INVESTMENTS, SPRÁV.SPOL., A.S.**

Poznámky k 31.12. 2010

(Údaje v tabuľkách sú vykázané v celých eurách, pokiaľ nie je uvedené inak)

**5. Deriváty**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Deriváty	4 399	7 740
<b>Deriváty spolu</b>	<b>4 399</b>	<b>7 740</b>

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

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
CSOB BU EUR	-	-
CSOB BU USD	529	11
CSOB BU CZK	219	85
CSOB TV	290 190	374 911
PRIVATBANKA TV	-	370 000
PRIVATBANKA TV	-	250 215
CSOB TV	111 510	-
SLSP	-	-
TATRABANKA	-	-
AUV	38	43
<b>Peňažné prostriedky a ekvivalenty spolu</b>	<b>402 486</b>	<b>995 265</b>

**7. Závazky voči bankám**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
NBO – správa a úschova CP 12/2010	132	-
NBO – správa a úschova CP 12/2010	379	-
<b>Závazky spolu</b>	<b>511</b>	<b>-</b>

**8. Závazky voči správcovskej spoločnosti**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Závazky zo vstupného poplatku	140	0
Závazky zo správcovského poplatku	6659	7 413
Závazky - poštovné	2	-
<b>Závazky voči správ. spol. spolu</b>	<b>6 801</b>	<b>7 413</b>

**KAPITAL, O.P.F., IAD INVESTMENTS, SPRÁV.SPOL., A.S.**

Poznámky k 31.12. 2010

(Údaje v tabuľkách sú vykázané v celých eurách, pokiaľ nie je uvedené inak)

**9. Ostatné záväzky**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Záväzky voči depozitárovi	760	772
Záväzky voči podielnikom PP	-	
Záväzky - poštovné	-	4
Záväzky voči podielnikom výnosy	115 850	115 850
Záväzky zrážková daň	-	1
Záväzky ostatné	-	
Záväzky auditor	1330	648
<b>Záväzky spolu</b>	<b>117 940</b>	<b>117 275</b>

**10. Výnosy z úrokov**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Vklady	4 856	5 784
Bežné účty	1	-
<b>Výnosy spolu</b>	<b>4 857</b>	<b>5 784</b>

**11. Výnosy z dividend**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
EUR	39 878	80 465
<b>Dividendy spolu</b>	<b>39 878</b>	<b>80 465</b>

**12. Výnosy z podielových listov**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
EUR	13 508	6673
<b>Výnosy spolu</b>	<b>13 508</b>	<b>6673</b>



**KAPITAL, O.P.F., IAD INVESTMENTS, SPRÁV.SPOL., A.S.**

Poznámky k 31.12. 2010

(Údaje v tabuľkách sú vykázané v celých eurách, pokiaľ nie je uvedené inak)

<b>13. Zisk/(strata) z cenných papierov</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Náklady z operácií s CP	(122 232)	238 740
Výnosy z operácií s CP	195 974	217 262
<b>Zisk/(strata) z cenných papierov spolu</b>	<b>73 742</b>	<b>(21 478)</b>

  

<b>14. Zisk/(strata) z devízových operácií</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Kurzové straty	8 600	(13 364)
Kurzové zisky	967	4 237
<b>Zisk/(strata) z devízových operácií</b>	<b>(7 633)</b>	<b>(9 127)</b>

  

<b>15. Zisk/(strata) z derivátových operácií</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Náklady z derivátov	-	-
Výnosy z derivátov	789	3 637
<b>Zisk/(strata) z derivátových operácií spolu</b>	<b>789</b>	<b>3 637</b>

  

<b>16. Bankové a iné poplatky</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Bankové poplatky	1 951	3 525
Transakčné náklady	1 511	219
Ostatné	4 035	3 555
<b>Bankové a iné poplatky spolu</b>	<b>7 497</b>	<b>7 299</b>

**KAPITAL, O.P.F., IAD INVESTMENTS, SPRÁV.SPOL., A.S.**

Poznámky k 31.12. 2010

(Údaje v tabuľkách sú vykázané v celých eurách, pokiaľ nie je uvedené inak)

**17. Náklady na odplatu za správu fondu a služby depozitára**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Správa fondu	78 437	80 191
Služby depozitára	8 960	5 665
<b>Náklady na odplatu za správu a služby depozitára</b>	<b>87 397</b>	<b>85 856</b>

**F. PREHLAD O INÝCH AKTÍVACH A O INÝCH PASÍVACH**

Fond nemá iné aktíva a pasíva, ktoré by si vyžadovali vykávanie v poznámkach.

**G. OSTATNÉ POZNÁMKY**