



Vyroční správa 2001

t a t r a a s s e t m a n a g e m e n t

Obsah

Príhovor predstavenstva	4
Profil spoločnosti Tatra Asset Management	5
Správa o činnosti TAM za rok 2001	6
Účtovná závierka Tatra Asset Management, správ. spol. a. s., k 31. 12. 2001	9
Správa auditora akcionárom spoločnosti Tatra Asset Management	10

Príhovor predstavenstva

Vážené dámy, vážení páni,

dovoľte, aby sme Vám predložili Výročnú správu spoločnosti Tatra Asset Management (TAM) za rok 2001, ktorá Vám priblíži štvrtý rok pôsobenia našej správcovskej spoločnosti na slovenskom trhu podielových fondov a inštitucionálnej správy finančných aktív.

Historický kumulovaný čistý predaj podielových fondov na Slovensku v uplynulom roku vzrástol o 78 % a dosiahol takmer 7,1 mld. Sk. Vďaka tomuto rastu sa podiel úspor investovaných v podielových fondoch zvýšil z 0,9 % v roku 2000 na viac ako 1,6 % v roku 2001. Hlavným faktorom podporujúcim predaj podielových fondov bol podľa nášho názoru významný pokles úrokových sadzieb na termínovaných vkladoch v bankách, čo občanov núti stále viac rozmyšľať o výhodnejšom zhodnotení ich voľných finančných prostriedkov. Na druhej strane, predaj podielových fondov bol negatívne poznamenaný poklesom prakticky všetkých hlavných svetových akciových trhov, ktorý bol ešte umocnený nám všetkým smutne známymi teroristickými útokmi v Spojených štátoch amerických v septembri roku 2001. V dôsledku toho väčšina investícií do podielových fondov smerovala prirodzene do peňažných, resp. dlhopisových fondov.

Aj napriek intenzívnej konkurencii predovšetkým zo strany distribútorov zahraničných podielových fondov si naša spoločnosť udržala líderskú pozíciu na slovenskom trhu aj v roku 2001.

Celkový objem čistého predaja podielových fondov našej spoločnosti dosiahol 833 mil. Sk, pričom náš podiel na celkovom objeme čistých predajov podielových fondov dosiahol takmer 27 %.

Celkový objem finančných aktív spravovaných našou spoločnosťou v priebehu roka 2001 vzrástol o približne 35 % a dosiahol takmer 2,9 mld. Sk. Náš podiel na celkových finančných aktívach spravovaných domácimi správcovkými spoločnosťami predstavoval k 31. decembru 2001 viac ako 47 %.

V októbri minulého roka naša spoločnosť ako prvá a zatiaľ jediná na Slovensku úspešne završila transformáciu investičného fondu z prvej vlny kupónovej privatizácie na štandardný otvorený podielový fond. Z bývalých akcionárov Tatra Kupón Fondu sa tak stali podielníci nového TAM – Korunového akciovo-dlhopisového fondu, vďaka čomu sa celkový počet našich podielnikov vyšplhal na číslo 16 292.

Okrem predaja a správy otvorených podielových fondov pre individuálnych klientov zaujala naša spoločnosť silné miesto aj na trhu správy aktív inštitucionálnych investorov, ktorými sú na Slovensku predovšetkým doplnkové dôchodkové a životné poisťovne. Spoločnosť Tatra Asset Management v uplynulom roku spolupracovala na správe aktív doplnkovej dôchodkovej poisťovne Pokoj DDP a zároveň poskytovala svoje podielové fondy pre investičné životné poistenie Poisťovni R+V, QBE Slovensko a Union.

Na záver si dovoľujeme poďakovať našim klientom a obchodným partnerom za dôveru prejavenu v roku 2001 a tešíme sa na spoluprácu v ďalších rokoch.



Ing. Miloslav Mlynár
predseda predstavenstva
Tatra Asset Management



Ing. Michal Kustra
podpredseda predstavenstva
Tatra Asset Management



Ing. Ján Kováč
člen predstavenstva
Tatra Asset Management

Profil spoločnosti Tatra Asset Management

Základné informácie

Obchodný názov	Tatra Asset Management, správ. spol., a. s.
Sídlo	Vajanského nábrežie 5, 810 11 Bratislava
Právna forma	akciová spoločnosť
Dátum vzniku	20. 3. 1998
Zakladateľ a akcionár spoločnosti	Tatra banka, a. s.
Auditor	ARTHUR ANDERSEN Slovensko, spol. s r. o.
Depozitár	Tatra banka, a. s.

Vrcholový manažment k 31. 12. 2001

predstavenstvo

Miloslav Mlynár	predseda predstavenstva
Michal Kustra	podpredseda predstavenstva
Ján Kováč	člen predstavenstva

dozorná rada

Igor Vida	predseda dozornej rady
Miroslav Uličný	podpredseda dozornej rady
Pavol Feitscher	člen dozornej rady
Christian Petter	člen dozornej rady

Akcionári spoločnosti

Akcionár	Podiel na hlasovacích právach
Tatra banka, a. s.	100 %

Správa o činnosti TAM za rok 2001

Predaj a distribúcia podielových fondov

V roku 2001 sa predaj produktov TAM orientoval na dve skupiny – retailoví klienti a inštitucionálni klienti. Predaj retailovým klientom bol zabezpečovaný prostredníctvom pobočiek Tatra banky, a. s., ktorá je zároveň depozitárom TAM a prostredníctvom zmluvných partnerov. Predaj produktov inštitucionálnym klientom uskutočňovala priamo spoločnosť Tatra Asset Management. Významnú časť inštitucionálnych klientov tvoria poisťovne, s ktorými TAM spolupracuje pri tvorbe produktov investičného životného poistenia ako aj pri efektívnej správe ich technických rezerv.

Čistý predaj podielových fondov na Slovensku zaznamenal v roku 2001 nárast o 3,095 mld. Sk. Podiel slovenských správcovských spoločností na tomto náraste bol 55 % a podiel zahraničných správcovských spoločností dosiahol 45 %. TAM aj v roku 2001 dosiahol líderskú pozíciu na trhu podielových fondov, keď čisté predaje dosiahli hodnotu 832 908 893 Sk, čo znamenalo 26,90% podiel na čistých celkových predajoch podielových fondov na Slovensku a 49% na čistých predajoch podielových fondov slovenskými správcovskými spoločnosťami.

Hrubý predaj podielových fondov TAM dosiahol výšku 1,657 mld. Sk. Viac ako 70 % predstavovali peňažné a dlhopisové fondy, čo bolo dôsledkom negatívneho vývoja na svetových akciových trhoch a zároveň aj tým, že kolektívne investovanie do podielových fondov je pre investorov na Slovensku novou formou zhodnocovania finančných prostriedkov a peňažné a dlhopisové fondy sú menej volatilné ako akciové fondy.

Produktové portfólio

V roku 2001 TAM obohatil ponuku podielových fondov o zmiešaný podielový fond TAM – Korunový akciový-dlhopisový fond. Tento fond vznikol transformáciou Tatra kupón fondu – investičného fondu z prvej vlny kupónovej privatizácie. Investičná stratégia TAM – Korunového akciový-dlhopisového fondu sa orientuje predovšetkým na investície do cenných papierov, ktoré sú vydané subjektmi pôsobiacimi na Slovensku a predovšetkým v slovenských korunách. Podiel akcií na celkovom objeme majetku fondu môže dosahovať max. 50 %.

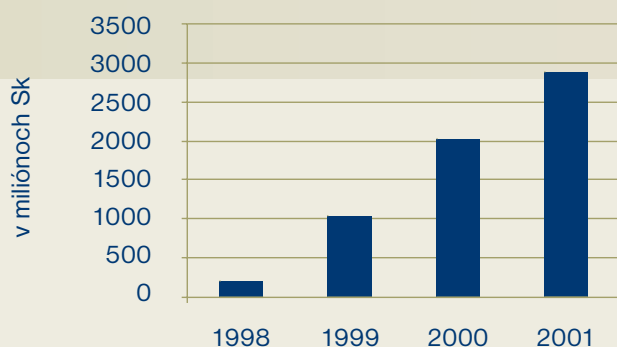
Ku koncu roka mal teda Tatra Asset Management v správe 9 otvorených podielových fondov.

	SKK	EUR	USD	MIX
Dynamické akciové fondy		TAM – ETF		
Akciové fondy		TAM – EAF	TAM – AAF	
Zmiešané fondy	TAM – KADF			TAM – MADF
Dlhopisové fondy	TAM – KDF	TAM – EDF	TAM – DDF	
Peňažné fondy	TAM – KPF			

Portfólio manažment

Čistá hodnota aktív, ktoré sú pod správou slovenských správcovských spoločností, dosiahla k 31. 12. 2001 hodnotu 6,1 mld. Sk. TAM spravoval k 31. 12. 2001 čisté aktíva vo výške 2,887 mld. Sk, čo predstavuje 47,2% podiel. V rámci štruktúry aktív deviatich fondov, ktoré spravuje TAM, tvorili 70 % slovenské aktíva a 30 % zahraničné aktíva. Pri správe zahraničných aktív sa TAM opiera o skúsenosti sesterskej rakúskej spoločnosti Raiffeisen KAG.

°Vývoj čistej hodnoty aktív pod správou TAM



°Čistá hodnota aktív pod správou TAM k 31. 12. 2001

	ČHA (tis. Sk)
TAM – Korunový peňažný fond (TAM-KPF)	247 568
TAM – Korunový dlhopisový fond (TAM-KDF)	1 309 194
TAM – Korunový akciový-dlhopisový fond (TAM-KADF)	160 426
TAM – Medzinárodný akciový-dlhopisový fond (TAM-MADF)	364 852
TAM – Euro dlhopisový fond (TAM-EDF)	303 148
TAM – Dolárový dlhopisový fond (TAM-DDF)	113 592
TAM – Európsky akciový fond (TAM-EAF)	82 991
TAM – Americký akciový fond (TAM-AAF)	76 905
TAM – Európsky technologický fond (TAM-ETF)	228 675
Čistá hodnota aktív vo všetkých fondoch spolu:	2 887 351

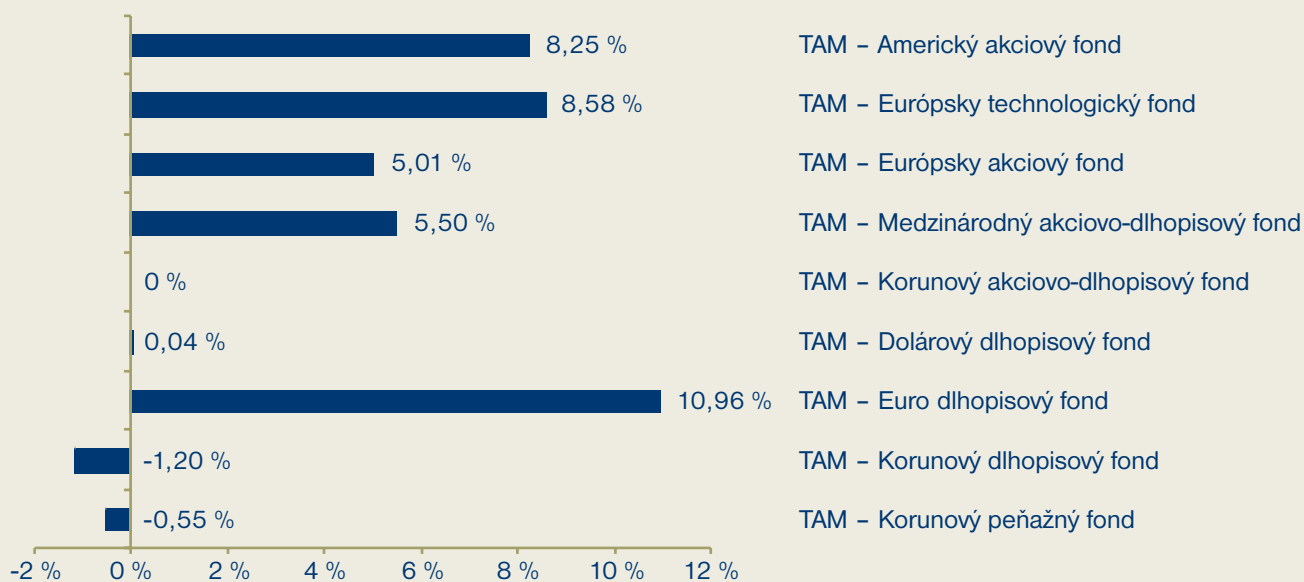
Najvýraznejšie zhodnotenie za rok 2001 spomedzi fondov spravovaných TAM dosiahol TAM – Dolárový dlhopisový fond (+9,24 % p. a.), čo bolo výsledkom rozhodnutia portfólio manažérov, ktorí vhodne zvolili duráciu dlhopisov vo fonde, ktorých cena výrazne vzrástla pri poklese úrokových sadzieb v USA, a pozitívne na výkonnosť fondu pôsobil aj silný devízový kurz amerického dolára. Druhý a tretí fond s najvýraznejším zhodnotením boli TAM – Korunový dlhopisový fond (+7,11 % p. a.) a TAM – Korunový peňažný fond (+6,57 % p. a.). Zhodnotenie v obidvoch týchto korunových fondoch prekonal priemernú 3-mesačnú úrokovú sadzbu na vkladoch v slovenských bankách v roku 2001, ktorá dosiahla 6,38 % p. a.

Vzhľadom na negatívny vývoj na akciových trhoch v roku 2001 všetky akciové fondy pod správou TAM dosiahli záporné zhodnotenie. Napriek tomu možno hodnotiť aktívnu správu týchto fondov za veľmi úspešnú, keďže znehodnotenie týchto fondov bolo oveľa nižšie ako znehodnotenie trhu (zohľadňuje to porovnanie výkonnosti fondov a výkonnosti ich benchmarkov – relatívna výkonnosť).

°Výkonnosť fondov TAM v roku 2001 k 31. 12. 2001

	1 rok	2 roky (p.a.)	3 roky (p.a.)
TAM – Dolárový dlhopisový fond	9,24 %	–	–
TAM – Korunový dlhopisový fond	7,11 %	11,85 %	16,13 %
TAM – Korunový peňažný fond	6,57 %	7,87 %	–
TAM – Euro dlhopisový fond	5,35 %	8,71 %	10,81 %
TAM – Medzinárodný akciovodlhopisový fond	4,15 %	8,71 %	–
TAM – Americký akciový fond	-3,45 %	–	–
TAM – Európsky akciový fond	-16,33 %	–	–
TAM – Európsky technologický fond	-33,34 %	–	–
TAM – Korunový akciovodlhopisový fond	–	–	–

°Relatívna výkonnosť fondov TAM v roku 2001



Účtovná závierka Tatra Asset Management, správ. spol., a. s.

Súvaha k 31. 12. 2000 a k 31. 12. 2001 (v tis. Sk)

	k 31. 12. 2000	k 31. 12. 2001		k 31. 12. 2000	k 31. 12. 2001
AKTÍVA CELKOM	55 434	60 168	PASÍVA CELKOM	55 434	60 168
pohľadávky za upísané vlastné imanie	36	—	vlastné imanie	53 777	55 336
stále aktíva	2 753	3 227	Základné imanie	52 000	52 000
Nehmotný investičný majetok	793	663	Kapitálové fondy	-404	—
Hmotný investičný majetok	1 960	2 564	Fondy zo zisku	56	481
Finančné investície	—	—	Hospodársky výsledok minulých rokov	—	1 096
obežné aktíva	51 618	56 309	Hosp. výsledok bežného		
Zásoby	604	735	účtovného obdobia (+/-)	2 125	1 759
Dlhodobé pohľadávky	—	—	cudzí zdroje	257	2 710
Krátkodobé pohľadávky	2 080	364	Rezervy	50	—
Finančný majetok	48 934	55 210	Dlhodobé záväzky	—	—
ostatné aktíva – prechodné účty aktív	1 027	632	Krátkodobé záväzky	207	2 710
Časové rozlíšenie	1 027	454	Bankové úvery a výpomoci	—	—
Dohadné účty aktívne	—	178	ostatné pasíva – prechodné účty pasív	1 400	2 122
			Časové rozlíšenie	742	158
			Dohadné účty pasívne	658	1 964

Výkaz ziskov a strát k 31. 12. 2000 a k 31. 12. 2001 (v tis. Sk)

	k 31. 12. 2000	k 31. 12. 2001
Tržby za predaj tovaru	—	—
Náklady vynaložené na predaný tovar	—	—
Obchodná marža	—	—
Výroba	47 788	55 899
Výrobná spotreba	30 437	32 346
Pridaná hodnota	17 351	23 553
Osobné náklady	12 179	16 998
Dane a poplatky	113	48
Odpisy nehmotného a hmotného investičného majetku	2 252	2 314
Tržby z predaja investičného majetku a materiálu	—	—
Zostatková cena predaného investičného majetku a materiálu	—	16
Zúčtovanie rezerv a časového rozlíšenia prevádzkových výnosov	—	—
Tvorba rezerv a časového rozlíšenia prevádzkových nákladov	—	—
Zúčtovanie opravných položiek do prevádzkových výnosov	—	—
Tvorba opravných položiek do prevádzkových nákladov	—	—
Ostatné prevádzkové výnosy	—	122
Ostatné prevádzkové náklady	1 917	2 516
Prevod prevádzkových výnosov	—	—
Prevod prevádzkových nákladov	—	—
Prevádzkový hospodársky výsledok	890	1 783
Tržby z predaja cenných papierov a vkladov	6 014	—
Predané cenné papiere a vklady	6 000	—
Výnosy z finančných investícií	351	—
Výnosy z krátkodobého finančného majetku	332	7
Zúčtovanie rezerv do finančných výnosov	—	50
Tvorba rezerv na finančné náklady	50	—
Zúčtovanie opravných položiek do finančných výnosov	—	—
Tvorba opravných položiek do finančných nákladov	—	—
Výnosové úroky	1 309	809
Nákladové úroky	—	74
Ostatné finančné výnosy	1	4
Ostatné finančné náklady	226	232
Prevod finančných výnosov	—	—
Prevod finančných nákladov	—	—
Hospodársky výsledok z finančných operácií	1 731	564
Daň z príjmov za bežnú činnosť	368	879
Hospodársky výsledok za bežnú činnosť	2 253	1 468
Mimoriadne výnosy	44	723
Mimoriadne náklady	159	393
Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti	13	39
Mimoriadny hospodársky výsledok	-128	291
Prevod podielu na hospodárskom výsledku spoločníkom	—	—
Hospodársky výsledok za účtovné obdobie	2 125	1 759


Správa audítora



SPRÁVA AUDÍTORA

Akcionárom spoločnosti
Tatra Asset Management, správcovská spoločnosť, a. s.:

1. Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky spoločnosti Tatra Asset Management, správcovská spoločnosť, a. s., (ďalej len spoločnosť), ktorá pozostáva zo súvahy k 31. decembru 2001, výkazu ziskov a strát a prílohy účtovnej závierky vrátane prehľadu peňažných tokov za rok, ktorý sa skončil k uvedenému dátumu. Za účtovnú závierku je zodpovedné predstavenstvo spoločnosti. Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto účtovnú závierku na základe nášho auditu.
2. Audit sme uskutočnili v súlade s auditorskými štandardmi vydanými Slovenskou komorou audítorov (SKAU). Tieto štandardy požadujú naplánovanie a vykonanie auditu tak, aby sme získali primerané ubezpečenie o tom, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahŕňa overenie dôkazov, dokladujúcich údaje účtovnej závierky, výberovým spôsobom. Súčasťou auditu je taktiež zhodnotenie účtovných zásad používaných spoločnosťou a ich súladu s účtovnými predpismi, zhodnotenie významných odhadov uskutočnených predstavenstvom spoločnosti, ako aj celkové zhodnotenie obsahu účtovnej závierky. Sme presvedčení, že náš audit poskytuje objektívny základ pre náš názor.
3. Podľa nášho názoru priložená účtovná závierka vyjadruje verne, vo všetkých významných súvislostiach, finančnú situáciu spoločnosti Tatra Asset Management, správcovská spoločnosť, a. s. k 31. decembru 2001 a výsledok jej hospodárenia za príslušné účtovné obdobie v súlade s ustanoveniami zákona č. 563/1991 Zb., o účtovníctve a súvisiacich predpisov.
4. Bez vplyvu na náš názor upozorňujeme na skutočnosť, že tak, ako je uvedené v bode 1 prílohy k účtovnej závierke, spoločnosť k 31. decembru 2001 spravuje deväť otvorených podielových fondov. Účtovné závierky týchto fondov za rok 2001 neboli ku dňu vydania tejto správy auditované.


ARTHUR ANDERSEN
Slovensko, spol. s r. o.
Licencia SKAU č. 146




Zdenka Kvasková
Dekrét SKAU č. 427



10. februára 2002
Zochova 6 - 8
Bratislava, Slovenská republika

Kontaktujte nás

telefón: 02/5919 2801, 5919 2802
e-mail: infotam@tatrabanka.sk
internet: www.tam.sk
adresa: Tatra Asset Management
P. O. Box 108
Hodžovo námestie 3, 811 06 Bratislava 1