



**VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND,
otvorený podielový fond
Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s.**

**Účtovná závierka a správa audítora
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**

Obsah

Správa nezávislého audítora	3
Účtovná závierka	5

Správa nezávislého audítora

Podielnikom fondu VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND, otvorený podielový fond Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. („Fond“) a predstavenstvu spoločnosti Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. („Spoločnosť“) spravujúcej Fond:

Správa z auditu účtovnej závierky

Názor

Uskutočnili sme audit účtovnej závierky Fondu, ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2025, výkaz ziskov a strát za rok končiaci sa k uvedenému dátumu, a poznámky, ktoré obsahujú významné účtovné zásady a účtovné metódy a ďalšie vysvetľujúce informácie.

Podľa nášho názoru, priložená účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Fondu k 31. decembru 2025 a výsledku jeho hospodárenia za rok končiaci sa k uvedenému dátumu podľa zákona č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o účtovníctve“).

Základ pre názor

Audit sme vykonali podľa medzinárodných auditorských štandardov (International Standards on Auditing, ISA). Naša zodpovednosť podľa týchto štandardov je uvedená v odseku Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky. Od Fondu a Spoločnosti sme nezávislí v zmysle Medzinárodného etického kódexu pre účtovných odborníkov (vrátane Medzinárodných štandardov nezávislosti), ktorý vydala Rada pre medzinárodné etické štandardy účtovníkov v znení schválenom Slovenskou komorou audítorov (ďalej len „Etický kódex audítora“), vrátane etických požiadaviek zákona č. 423/2015 Z. z. o štatutárnom audite a o zmene a doplnení zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov, v platnom znení (ďalej len „zákon o štatutárnom audite“), ktoré sa vzťahujú na audity účtovných závierok v Slovenskej republike. Splnili sme aj ostatné povinnosti týkajúce sa etiky v zmysle Etického kódexu audítora a etických požiadaviek zákona o štatutárnom audite. Sme presvedčení, že auditorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a vhodný základ pre náš názor.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu za účtovnú závierku

Štatutárny orgán je zodpovedný za zostavenie tejto účtovnej závierky tak, aby poskytovala pravdivý a verný obraz podľa zákona 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.

Pri zostavovaní účtovnej závierky je štatutárny orgán zodpovedný za zhodnotenie schopnosti Fondu nepretržite pokračovať vo svojej činnosti, za opísanie skutočností týkajúcich sa nepretržitého pokračovania v činnosti, ak je to potrebné, a za použitie predpokladu nepretržitého pokračovania v činnosti v účtovníctve, ibaže by mal v úmysle Fond zlikvidovať alebo ukončiť jeho činnosť, alebo by nemal inú realistickú možnosť než tak urobiť.

Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky

Našou zodpovednosťou je získať primerané uistenie, či účtovná závierka ako celok neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, a vydať správu audítora, vrátane názoru. Primerané uistenie je uistenie vysokého stupňa, ale nie je zárukou toho, že audit vykonaný



Shape the future
with confidence

podľa medzinárodných audítorských štandardov vždy odhalí významné nesprávnosti, ak také existujú. Nesprávnosti môžu vzniknúť v dôsledku podvodu alebo chyby a za významné sa považujú vtedy, ak by sa dalo odôvodnene očakávať, že jednotlivcovi alebo v súhrne by mohli ovplyvniť ekonomické rozhodnutia používateľov, uskutočnené na základe tejto účtovnej závierky.

V rámci auditu uskutočneného podľa medzinárodných audítorských štandardov, počas celého auditu uplatňujeme odborný úsudok a zachovávame profesionálny skepticizmus. Okrem toho:

- Identifikujeme a posudzujeme riziká významnej nesprávnosti účtovnej závierky, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, navrhujeme a uskutočňujeme audítorské postupy reagujúce na tieto riziká a získavame audítorské dôkazy, ktoré sú dostatočné a vhodné na poskytnutie základu pre náš názor. Riziko neodhalenia významnej nesprávnosti v dôsledku podvodu je vyššie ako toto riziko v dôsledku chyby, pretože podvod môže zahŕňať tajnú dohodu, falšovanie, úmyselné vynechanie, nepravdivé vyhlásenie alebo obídenie internej kontroly.
- Oboznamujeme sa s internými kontrolami relevantnými pre audit, aby sme mohli navrhnúť audítorské postupy vhodné za daných okolností, ale nie za účelom vyjadrenia názoru na efektívnosť interných kontrol Spoločnosti.
- Hodnotíme vhodnosť použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosť účtovných odhadov a uvedenie s nimi súvisiacich informácií, uskutočnené štatutárnym orgánom.
- Robíme záver o tom, či štatutárny orgán vhodne v účtovníctve používa predpoklad nepretržitého pokračovania v činnosti a na základe získaných audítorských dôkazov záver o tom, či existuje významná neistota v súvislosti s udalosťami alebo okolnosťami, ktoré by mohli významne spochybníť schopnosť Fondu nepretržite pokračovať v činnosti. Ak dospejeme k záveru, že významná neistota existuje, sme povinní upozorniť v našej správe audítora na súvisiace informácie uvedené v účtovnej závierke alebo, ak sú tieto informácie nedostatočné, modifikovať náš názor. Naše závery vychádzajú z audítorských dôkazov získaných do dátumu vydania našej správy audítora. Budúce udalosti alebo okolnosti však môžu spôsobiť, že Fond prestane pokračovať v nepretržitej činnosti.
- Hodnotíme celkovú prezentáciu, štruktúru a obsah účtovnej závierky vrátane informácií v nej uvedených, ako aj to, či účtovná závierka zachytáva uskutočnené transakcie a udalosti spôsobom, ktorý vedie k ich vernému zobrazeniu.

S osobami poverenými spravovaním komunikujeme okrem iných záležitostí plánovaný rozsah a časový harmonogram auditu a významné zistenia z auditu, vrátane významných nedostatkov v interných kontrolách, ktoré identifikujeme počas nášho auditu.

31. marca 2026
Bratislava, Slovenská republika

Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Licencia SKAU č. 257

Ing. Michala Bátorová, štatutárny audítora
Licencia UDVA č. 1303

ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

k 31.12.2025

LEI

3 1 5 7 0 0 S M 2 O 1 0 R 1 E A 8 5 6 7

Daňové identifikačné číslo

2 0 2 1 5 2 2 6 9 0

Účtovná závierka

 riadna schválená
 mimoriadna
 priebežná

Zostavená za obdobie

mesiac		rok			
od	0 1	2	0	2	5
do	1 2	2	0	2	5

IČO

3 5 7 8 6 2 7 2

Bezprostredne predchádzajúce obdobie

mesiac		rok			
od	0 1	2	0	2	4
do	1 2	2	0	2	4

SK NACE

6 6 . 3 0 . 0

 (vyznačí sa)

Priložené súčasti účtovnej závierky

Súvaha (ÚČ FOND 1 - 02), Výkaz ziskov a strát (ÚČ FOND 2 - 02), Poznámky (ÚČ FOND 3 - 02)

Obchodné meno (názov) účtovnej jednotky

 E u r i z o n A s s e t M a n a g e m e n t
 S l o v a k i a , s p r á v . s p o l . , a . s .

Názov spravovaného fondu

 V Y V Á Ž E N Ý R A S T O V Ý F O N D ,
 o t v o r e n ý p o d i e l o v ý f o n d

Sídlo správcovskej spoločnosti

Ulica

M l y n s k é N i v y

Číslo

1

PSČ

8 2 0 0 4

Obec

B r a t i s l a v a 2 4

Telefónne číslo

+ 4 2 1 / 9 0 3 5 7 4 0 1 3

Faxové číslo

/

E-mailová adresa

Zostavená dňa: 22.01.2026

Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu správcovskej spoločnosti:

Schválená dňa: 21.04.2026


 RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD.
 Člen predstavenstva a
 CEO


 Marco Bus
 Predseda predstavenstva

Súvaha k 31. decembru 2025

(v eurách)

	December 2025	December 2024
Aktíva		
I Investičný majetok	53 834 632	55 500 180
1 Dlhopisy oceňované umorovanou hodnotou	-	-
<i>a bez kupónov</i>	-	-
<i>b s kupónmi</i>	-	-
2 Dlhopisy oceňované reálnou hodnotou	1 688 469	1 811 271
<i>a bez kupónov</i>	-	-
<i>b s kupónmi</i>	1 688 469	1 811 271
3 Akcie a podiely v obchodných spoločnostiach	6 360 341	5 472 594
<i>a Obchodovateľné akcie</i>	6 360 341	5 472 594
<i>b Neobchodovateľné akcie</i>	-	-
<i>c Podiely v obchodných spoločnostiach, ktoré nemajú formu cenného papiera</i>	-	-
<i>d Obstaranie neobchodovateľných akcií a podielov v obchodných spoločnostiach</i>	-	-
4 Podielové listy	45 785 822	48 216 315
<i>a otvorených podielových fondov</i>	34 030 622	34 402 439
<i>b ostatné</i>	11 755 200	13 813 876
5 Krátkodobé pohľadávky	-	-
<i>a krátkodobé vklady v bankách</i>	-	-
<i>b krátkodobé pôžičky obchodným spoločnostiam, v ktorých má fond majetkový podiel</i>	-	-
<i>c iné</i>	-	-
<i>d obrátené repoobchody</i>	-	-
6 Dlhodobé pohľadávky	-	-
<i>a dlhodobé vklady v bankách</i>	-	-
<i>b dlhodobé pôžičky obchodným spoločnostiam, v ktorých má fond majetkový podiel</i>	-	-
7 Deriváty	-	-
8 Drahé kovy	-	-
II Neinvestičný majetok	3 245 983	3 836 127
9 Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	3 116 151	3 829 097
10 Ostatný majetok	129 832	7 030
Aktíva spolu	57 080 615	59 336 307

Poznámky na stranách 9 až 20 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Súvaha k 31. decembru 2025

 (v eurách)
 (pokračovanie)

	December 2025	December 2024
Pasíva		
I Závazky	164 421	169 166
1 Závazky voči bankám	-	-
2 Závazky z vrátenia podielov	26 136	36 625
3 Závazky voči správcovskej spoločnosti	72 433	74 120
4 Deriváty	-	-
5 Repoobchody	-	-
6 Závazky z vypožičania finančného majetku	-	-
7 Ostatné záväzky	65 852	58 421
II Vlastné imanie	56 916 194	59 167 141
8 Podielové listy, z toho	56 916 194	59 167 141
a zisk alebo strata za účtovné obdobie	5 953 115	8 559 782
Pasíva spolu	57 080 615	59 336 307

Poznámky na stranách 9 až 20 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Výkaz ziskov a strát za rok končiaci sa 31. decembra 2025

(v eurách)

	December 2025	December 2024
1 Výnosy z úrokov	205 378	246 426
1.1. úroky	205 378	246 426
1.2./a výsledok zaistenia	-	-
zniženie hodnoty príslušného majetku/zrušenie		
1.3./b zníženia hodnoty príslušného majetku	-	-
2 Výnosy z podielových listov	368 733	567 235
3 Výnosy z dividend a z iných podielov na zisku	152 606	158 337
3.1. dividendy a iné podiely na zisku	152 606	158 337
3.2. výsledok zaistenia	-	-
4./c Zisk/(strata) z operácií s cennými papiermi a podielmi	9 063 390	6 344 204
5./d Zisk/(strata) z operácií s devízami	(3 101 973)	1 465 867
6./e Zisk/(strata) z derivátov	-	-
7./f Zisk/(strata) z operáciami s drahými kovmi	-	-
8./g Zisk/(strata) z operácií s iným majetkom	203 326	798 519
I Výnos z majetku vo fonde	6 891 460	9 580 588
h Transakčné náklady	(1 485)	(884)
i Bankové a iné poplatky	(44 593)	(50 477)
II Čistý výnos z majetku vo fonde	6 845 382	9 529 227
j Náklady na financovanie fondu	(17 036)	(14 665)
j.1 náklady na úroky	(1)	-
j.2 zisky/straty zo zaistenia úrokov	-	-
j.3 náklady na dane a poplatky	(17 035)	(14 665)
III Čistý zisk/(strata) zo správy majetku vo fonde	6 828 346	9 514 562
k. Náklady na	(787 990)	(859 331)
k.1. odplatu za správu fondu	(787 990)	(859 331)
odplatu za zhodnotenie majetku v dôchodkovom		
k.2. fonde	-	-
l Náklady na odplaty za služby depozitára	(84 427)	(92 071)
m Náklady na audit účtovnej závierky	(2 814)	(3 378)
A. Zisk/(strata) za účtovné obdobie	5 953 115	8 559 782

Poznámky na stranách 9 až 20 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ**1. Údaje o podielovom fonde a predmet činnosti**

VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND, otvorený podielový fond Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. (ďalej aj ako "podielový fond") je štandardný podielový fond spravovaný správcovskou spoločnosťou Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s., so sídlom Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava 24, IČO: 35 786 272 (ďalej aj ako "správcovská spoločnosť"), zapísanou v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel: Sa, vložka číslo 2416/B, ktorý spĺňa požiadavky Smernice Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES z 13. júla 2009 o koordinácii zákonov, iných právnych predpisov a správnych opatrení týkajúcich sa podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (PKIPCP). Podielový fond bol vytvorený v roku 2001 na základe rozhodnutia Úradu pre finančný trh o udelení povolenia na vytvorenie podielového fondu zo dňa 19. októbra 2001 č. UFT-016/2001/KSPF, ktoré nadobudlo právoplatnosť dňa 29. októbra 2001. Podielový fond je vytvorený na dobu neurčitú.

Na základe predchádzajúceho súhlasu Národnej banky Slovenska udeleného rozhodnutím č.sp.: NBS1-000-045-120, č.z.: 100-000-221-699 zo dňa 28. februára 2020, ktoré nadobudlo právoplatnosť dňa 3. marca 2020 došlo s účinnosťou k 28. marcu 2020 k zmene názvu podielového fondu z VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. na VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND, otvorený podielový fond Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s.

Vydávanie podielových listov sa začalo 5. novembra 2001.

Cieľom investičnej politiky podielového fondu je dosiahnuť zhodnotenie majetku v podielovom fonde v mene USD (referenčná mena podielového fondu) prostredníctvom investícií do akciových a dlhopisových aktív rozvíjajúcich sa krajín s preferenciou pre región Strednej a Východnej Európy a to predovšetkým vo forme podielových listov; tým však nie je dotknutá skutočnosť, že hodnota podielu je vyjadrená v mene EUR.

Podielový fond je subjektom kolektívneho investovania a nie je právnickou osobou.

Hlavným predmetom činnosti správcovskej spoločnosti, ktorá podielový fond spravuje je vytváranie a spravovanie štandardných fondov a európskych štandardných fondov.

Správcovská spoločnosť vedie v podielovom fonde účtovníctvo a výkazníctvo oddelene od svojho majetku.

Depozitár

Depozitárom podielového fondu je Všeobecná úverová banka, a.s., člen skupiny Intesa Sanpaolo S.p.A., Mlynské Nivy 1, 829 90 Bratislava 25.

Predstavenstvo správcovskej spoločnosti

Členovia predstavenstva správcovskej spoločnosti k 31. decembru 2025 a 31. decembru 2024:

	31. december 2025	31. december 2024
Predseda:	Marco Bus	Marco Bus
Členovia:	RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD. Liuba Samotyeva	RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD. Liuba Samotyeva

Prokúra

Členovia prokúry spoločnosti k 31. decembru 2025 a 31. decembru 2024:

	31. december 2025	31. december 2024
Členovia:	JUDr. Božena Malecká RNDr. Peter Šenk Ing. Juraj Vaško	JUDr. Božena Malecká RNDr. Peter Šenk Ing. Juraj Vaško

Za spoločnosť konajú a podpisujú spoločne aspoň dvaja prokuristi.

A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O FONDE (pokračovanie)

Dozorná rada správcovskej spoločnosti

Členovia dozornej rady správcovskej spoločnosti k 31. decembru 2025 a 31. decembru 2024:

	31. december 2025	31. december 2024
Predseda:	Prof. Giorgio di Giorgio	Prof. Giorgio di Giorgio
Členovia:	Doc. Ing. Jana Péliová, PhD. Gabriele Miodini (od 26.3.2025) Ing. Jozef Kausich Jérôme Debortolis	Doc. Ing. Jana Péliová, PhD. Massimo Mazzini Ing. Jozef Kausich Jérôme Debortolis

Správcovská spoločnosť je súčasťou nasledovnej skupiny spoločností:

	Priama materská spoločnosť	Hlavná materská spoločnosť
Meno:	Eurizon Capital SGR S.p.A.	Intesa Sanpaolo S.p.A
Sídlo a miesto uloženia konsolidovanej účtovnej závierky:	Via Melchiorre Gioia 22, 20124 Miláno, Taliansko	Piazza San Carlo 156, 10121 Turín, Taliansko

B. POUŽITÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY A ÚČTOVNÉ METÓDY

1. Princíp zobrazenia a nepretržité trvanie spoločnosti

Riadna účtovná závierka podielového fondu, ktorá pozostáva zo súvahy k 31. decembru 2025, 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. MF/25835/2007-74 v znení neskorších predpisov, 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. Účtovná závierka bola zostavená za predpokladu, že podielový fond bude nepretržite pokračovať vo svojej činnosti.

Účtovnú závierku za predchádzajúce účtovné obdobie schválilo predstavenstvo správcovskej spoločnosti Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. dňa 23. apríla 2025.

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

Záporné hodnoty sú uvedené v zátvorkách.

Táto účtovná závierka bola zostavená správcovskou spoločnosťou Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s., Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava 24, Slovenská republika.

2. Hlavné účtovné zásady

2.1 Významné zmeny oproti predchádzajúcemu účtovnému obdobiu

Účtovné metódy popísané nižšie boli konzistentne uplatňované v priebehu účtovného obdobia.

2.2 Cenné papiere

Cenné papiere vo vlastníctve podielového fondu obsahujú dlhopisy, akcie a podielové listy a sú kategorizované ako investičný majetok.

Cenné papiere sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú ocenené v reálnej hodnote. Po prvotnom vykázaní sa cenné papiere oceňujú v reálnej hodnote. Zisky a straty z precenenia sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v riadku „Zisk/ strata z operácií s cennými papiermi“. Ak fond vlastní viac než jeden kus rovnakého cenného papiera, pri úbytku daných investícií sa účtuje na báze váženého aritmetického priemeru.

2. Hlavné účtovné zásady (pokračovanie)

Úrokové výnosy získané z držby dlhových cenných papierov sa vykážu pomocou efektívnej úrokovej miery vo výkaze ziskov a strát v položke „Výnosy z úrokov“. Dividendy získané z držby akcií sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v položke „Výnosy z dividend a z iných podielov na zisku“ v momente vzniku práva na úhradu.

Reálna hodnota cenných papierov, pre ktoré existuje aktívny trh a pri ktorých možno spoľahlivo určiť trhovú cenu, sa stanovuje podľa trhovej ceny.

V prípade dlhových cenných papierov, pri ktorých neexistuje aktívny trh, použije sa kvalifikovaný odhad, založený na diskontovaní budúcich peňažných tokov. Na diskontovanie sa použije vnútorná miera výnosovosti odvodená z výnosovej krivky daného dňa. Pri kvalifikovanom odhade 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 tohto cenného papiera.

Ak hodnotu dlhového cenného papiera nie je možné určiť opísaným spôsobom, jeho hodnota je v súlade s ustanoveniami Zákona č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní v platnom znení a Opatrenia NBS č. 13/2011 z 8. novembra 2011 určená správcovskou spoločnosťou po dohode s depozitárom inými všeobecne uznávanými metódami oceňovania.

V prípade akcií, pri ktorých neexistuje aktívny trh, použije sa kvalifikovaný odhad založený na dividendovom modeli oceňovania akcií. Ak nie je možné vykonať kvalifikovaný odhad reálnej hodnoty akcií, ocení sa cenou obstarania upravenou o zníženie hodnoty.

Vykazovanie cenných papierov sa ukončí ku dňu dohodnutia predaja.

2.3 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 metódou efektívnej úrokovej miery. V prípade sporných pohľadávok je vytvorená opravná položka.

2.4 Deriváty

Deriváty zahŕňajú termínové menové kontrakty, úrokové a menové swapy a opcie, zmluvy o budúcich úrokových sadzbách 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 sú 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“.

2.5 Závazky

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

Závazky sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú ocenené v reálnej hodnote. Po prvotnom vykázaní sa závazky oceňujú v amortizovanej hodnote, ktorá predstavuje cenu použitú pri prvotnom ocenení zvýšenú o časovo rozlíšený úrok vypočítaný metódou efektívnej úrokovej miery.

2. Hlavné účtovné zásady (pokračovanie)

2.6 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 vyčíslenie základu dane podľa § 43 ods. 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.

2.7 Cudzia mena

Peňažné aktíva a záväzky vyjadrené v cudzej mene sa ku dňu zostavenia účtovnej závierky prepočítavajú na eurá referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou.

Výnosy a náklady vyjadrené v cudzej mene sú prepočítané na eurá referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou v deň predchádzajúci dňu uskutočnenia účtovného prípadu.

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 operácií s devízami“.

2.8 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 priradzovania 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.

2.9 Správcovské poplatky a poplatky depozitárovi

Správcovská spoločnosť dostáva za správu podielového fondu odplatu, ktorá je vypočítaná z priemernej ročnej čistej hodnoty majetku v podielovom fonde. Aktuálna výška odplaty za správu podielového fondu a vzorec pre výpočet odplaty je uvedený v predajnom prospekte podielového fondu. Správcovské poplatky sú vykázané vo výkaze ziskov a strát v riadku „Náklady na odplatu za správu fondu“.

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.

2.10 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 podielníkov sú vykazované v súvahe v riadku „Podielové listy“.

2.11 Zákonné požiadavky

V súlade s ustanoveniami zákona č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní v platnom znení podielový fond podlieha viacerým limitom a obmedzeniam týkajúcich sa investovania. Majetok v podielových fondoch v správe správcovskej spoločnosti bol investovaný v súlade s pravidlami obmedzenia a rozloženia rizika definovanými v zákone o kolektívnom investovaní.

C. PREHĽAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH

	December 2025	December 2024
Peňažný tok z prevádzkovej činnosti		
Výnosy z úrokov, odplát a provízií (+/-)	428 619	1 065 881
Zmena stavu pohľadávok z úrokov, odplát a provízií (+/-)	2 586	(516)
Náklady na úroky, odplaty a provízie (-)	(918 496)	(1 002 763)
Zmena stavu záväzkov z úrokov, odplát a provízií (+/-)	(422)	(3 801)
Výnosy z dividend (+)	521 339	725 573
Zmena stavu pohľadávok za dividendy (+/-)	-	-
Obrat strany Cr usporiadacích účtov obchodovania s finančnými nástrojmi, drahými kovmi (+)	11 252 615	15 475 181
Zmena stavu pohľadávok za predané finančné nástroje, drahé kovy (+/-)	(129 832)	(7 030)
Obrat strany Dt analytických účtov prvotného zaúčtovania účtov finančných nástrojov, drahých kovov (-)	(3 645 243)	(2 111 100)
Zmena stavu záväzkov na zaplatenie kúpnej ceny finančných nástrojov, drahých kovov (+)	-	-
Výnos z odpísaných pohľadávok (+)	-	-
Náklady na dodávateľov (-)	(2 814)	(3 378)
Zmena stavu záväzkov voči dodávateľom (+)	(452)	(852)
Náklady na zrážkovú daň z príjmov (-)	(17 035)	(14 665)
Záväzkov na zrážkovú daň z príjmov (+)	10 739	7 129
Čistý peňažný tok (použitý v) /z prevádzkovej činnosti	7 501 604	14 129 658
Peňažný tok z investičnej činnosti		
Zníženie/zvýšenie poskytnutých úverov a vkladov (+/-)	-	-
Čistý peňažný tok použitý v investičnej činnosti	-	-
Peňažný tok z finančnej činnosti		
Emitované podielové listy (+)	4 266 442	3 538 930
Vrátené PL, prestupy do/výstupy z fondu (+/-)	(12 470 504)	(17 293 014)
Zmena stavu záväzkov z výstupov z fondov a záväzky za vrátené PL/pohľadávky z prestupov do (+/-)	(10 488)	(11 217)
Dedičstvá (-)	-	-
Zmena stavu záväzkov na výplatu dedičstiev (+/-)	-	-
Preddavky na emitovanie podielových listov	-	-
Zvýšenie/zníženie prijatých úverov (+/-)	-	-
Náklady na úroky za úvery (-)	-	-
Zmena stavu záväzkov za úroky za úvery (+/-)	-	-
Čistý peňažný tok z / (použitý v) finančnej činnosti	(8 214 550)	(13 765 301)
Účinok zmien vo výmenných kurzoch na peňažné prostriedky v cudzej mene	-	-
Čistý vzrast/pokles peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov	(712 946)	364 357
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku účtovného obdobia	3 829 097	3 464 740
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci účtovného obdobia	3 116 151	3 829 097

D. PREHĽAD O ZMENÁCH V ČISTOM MAJETKU FONDU

	December 2025	December 2024
I Čistý majetok na začiatku obdobia	59 167 141	64 361 443
a počet podielov	1 263 222 982	1 580 31 768
b hodnota 1 podielu	0,0468	0,0407
1 Upísané podielové listy	4 266 442	3 538 930
2 Zisk alebo strata fondu	5 953 115	8 559 782
3 Vloženie výnosov podielnikov do majetku fondu	-	-
4 Výplata výnosov podielnikom	-	-
5 Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu	-	-
6 Vrátané podielové listy	(12 470 504)	(17 293 014)
II Nárast/pokles čistého majetku	(2 250 947)	(5 194 302)
A Čistý majetok na konci obdobia	56 916 194	59 167 141
a počet podielov	1 093 511 073	1 263 222 982
b hodnota 1 podielu	0,0520	0,0468

E. POZNÁMKY K POLOŽKÁM SÚVAHY A VÝKAZU ZISKOV A STRÁT

Aktív

Dlhopisy

2.I.USD Dlhopisy oceňované RH podľa dohodnutej doby splatnosti

Do dvoch rokov
 Do piatich rokov
 Nad päť rokov

	December 2025	December 2024
	-	-
	-	-
	1 688 469	1 811 271
	1 688 469	1 811 271

2.II.USD Dlhopisy oceňované RH podľa zostatkovej doby splatnosti

Do jedného mesiaca
 Do troch mesiacov
 Do šiestich mesiacov
 Do jedného roku
 Do dvoch rokov
 Do piatich rokov
 Nad päť rokov

	December 2025	December 2024
	-	-
	-	-
	-	-
	-	-
	-	-
	-	-
	1 688 469	1 811 271
	1 688 469	1 811 271

2.III.USD Dlhopisy oceňované RH

Dlhopisy bez kupónov
 nezaložené
 Dlhopisy s kupónmi
 nezaložené

	December 2025	December 2024
	-	-
	-	-
	1 688 469	1 811 271
	1 688 469	1 811 271
	1 688 469	1 811 271

Dlhopisy (pokračovanie)

	December 2025	December 2024
2.IV.USD Dlhopisy podľa spôsobu určenia RH		
Reálna hodnota určená trhovou hodnotou	1 688 469	1 811 271
Reálna hodnota odvodené vlastným modelom na základe informácií z aktívneho trhu	-	-
Reálna hodnota odvodené vlastným modelom bez referencie na aktívny trh	-	-
	1 688 469	1 811 271
2.V.USD Dlhopisy podľa jednotlivých druhov		
Štátne pokladničné poukážky	-	-
Štátne dlhopisy	1 688 469	1 811 271
Hypotekárne záložné listy	-	-
Ostatné dlhopisy	-	-
	1 688 469	1 811 271
Akcie		
3. Akcie podľa druhu		
Telekomunikácie	-	-
Banky	820 374	820 627
Ťažba ropy a zemného plynu	375 319	344 441
Ťažba a spracovanie nerastných surovín	-	-
Informačné technológie	2 962 959	2 478 091
Iné	2 201 689	1 829 435
	6 360 341	5 472 594
3.a).I. Obchodovateľné akcie		
Obchodovateľné akcie nezaložené	6 360 341	5 472 594
založené v repoobchodoch	6 360 341	5 472 594
založené	-	-
	6 360 341	5 472 594
3.a).II. Obchodovateľné akcie podľa mien, v ktorých sú ocenené		
EUR	-	-
PLN	884 616	623 015
TRY	728 570	981 689
USD	4 747 155	3 867 890
	6 360 341	5 472 594

Podielové listy

Členenie podielových listov podľa druhov fondov:

4.I. Podielové listy (PL) podľa založenia

PL otvorených podielových fondov
 nezaložené
 PL ostatné
 nezaložené

December 2025	December 2024
34 030 622	34 402 439
34 030 622	34 402 439
11 755 200	13 813 876
11 755 200	13 813 876
45 785 822	48 216 315

4.II. Podielové listy podľa mien, v ktorých sú ocenené

EUR
 USD

December 2025	December 2024
29 948 740	31 924 879
15 837 082	16 291 436
45 785 822	48 216 315

Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov

Členenie peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov podľa jednotlivých druhov:

9. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov

Bežné účty
 Poskytnuté úvery splatné na požiadanie a do 24 hodín a vklady splatné do 24 hodín

December 2025	December 2024
653 937	1 246 501
2 462 214	2 582 596
3 116 151	3 829 097
-	-
3 116 151	3 829 097

Peňažné prostriedky a ekvivalenty spolu
 Úverové linky na okamžité čerpanie peňažných prostriedkov

Členenie peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov podľa mien, v ktorých sú ocenené:

9.I.a). Bežné účty

EUR
 USD
 PLN
 TRY

December 2025	December 2024
549 168	1 149 974
5 090	5 760
75 705	83 297
23 974	7 470
653 937	1 246 501

9.I.b) Poskytnuté úvery splatné na požiadanie a do 24 hodín a vklady splatné do 24 hodín

EUR
 USD
 PLN
 TRY

December 2025	December 2024
-	-
2 462 214	2 582 596
-	-
-	-
2 462 214	2 582 596

Ostatný majetok

10. Ostatný majetok

Pohľadávky z podielových listov
 Pohľadávky z predaja cenných papierov
 Pohľadávky z dlhopisov
 Iné pohľadávky

December 2025	December 2024
-	-
120 000	-
-	-
9 832	7 030
129 832	7 030

Pasíva

Závazky z vrátenia podielov

2. Závazky z vrátenia podielov podľa lehoty vrátenia

Do jedného mesiaca

December 2025	December 2024
26 136	36 625
26 136	36 625

Ostatné záväzky

7. Ostatné záväzky podľa druhov

Závazky z nákupu cenných papierov
 Závazky z predaja cenných papierov
 Poplatok za správu cenných papierov
 Depozitársky poplatok
 Zrážková daň z podielových listov
 Nesprávne zadane platby
 Závazky za overenie účtovnej závierky
 Závazky z poplatkov za nákup/predaj CP
 Iné

December 2025	December 2024
-	-
-	-
3 042	3 183
42 530	45 244
18 533	7 795
90	135
1 627	2 011
30	53
-	-
65 852	58 421

Výkaz ziskov a strát fondu

Výnosy z úrokov

1.1. Úroky

Bežné účty
 Vklady v bankách
 Dlhové cenné papiere

December 2025	December 2024
9 088	17 553
100 720	128 854
95 570	100 019
205 378	246 426

Výnosy z podielových listov

2. Výnosy z podielových listov

Otvorené podielové fondy
 Ostatné podielové fondy

December 2025	December 2024
-	-
368 733	567 235
368 733	567 235

Výnosy z podielových listov (pokračovanie)

	December 2025	December 2024
2.EUR Výnosy z podielových listov		
Otvorené podielové fondy	-	-
Ostatné podielové fondy	40 530	44 820
	40 530	44 820
2.USD Výnosy z podielových listov		
Otvorené podielové fondy	-	-
Ostatné podielové fondy	328 203	522 415
	328 203	522 415
Výnosy z dividend a iných podieloch na zisku		
3. Dividendy		
PLN	50 422	48 562
TRY	25 987	25 552
USD	76 197	84 223
	152 606	158 337
Zisk/strata z operácií s cennými papiermi a s podielmi		
4.c Zisk/strata z operácií s cennými papiermi a podielmi		
Akcie	2 266 846	1 274 220
Krátkodobé dlhové cenné papiere	-	-
Dlhodobé dlhové cenné papiere	109 328	(74 591)
Podielové listy	6 687 216	5 144 575
	9 063 390	6 344 204
Zisk/(strata) z operácií s devízami		
5.d Zisk/(strata) z operácií s devízami		
PLN	8 466	11 496
TRY	(261 575)	(102 852)
USD	(2 848 864)	1 557 223
	(3 101 973)	1 465 867
Zisk/(strata) z operácií s iným majetkom		
8.g Zisk/(strata) z operácií s iným majetkom		
Zo zaokrúhľovania	1 077	1 364
Z ostatného majetku	54 392	(41)
Iné prevádzkové výnosy	147 857	797 196
	203 326	798 519

Bankové a iné poplatky

i. Bankové odplaty a poplatky a iné odplaty

 Bankové odplaty a poplatky
 Odplaty obchodníkom s cennými papiermi
 Custody poplatok

	December 2025	December 2024
	(4 121)	(5 028)
	(2 955)	(7 290)
	(37 517)	(38 159)
	(44 593)	(50 477)

F. PREHĽAD O INÝCH AKTÍVACH A O INÝCH PASÍVACH

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

G. OSTATNÉ POZNÁMKY
1. Výpočet hodnoty majetku podielového fondu

Pre účely stanovenia hodnoty podielového listu správcovská spoločnosť vypočítava hodnotu majetku (NAV) podielového fondu, pričom oceňuje investície nezávislou trhovou cenou. Pokiaľ táto trhová cena neexistuje, alebo daná trhová cena nie je považovaná za reprezentatívnu, vedenie správcovskej spoločnosti určí reálnu hodnotu po dohode s depozitárom podielového fondu v zmysle Opatrenia NBS č. 13 z 8. novembra 2011 o spôsobe určenia hodnoty majetku v podielovom fonde.

Vedenie je presvedčené, že stanovená reálna hodnota podielu podľa zákona o kolektívnom investovaní je primeraná a dostatočne obozretná. V skutočnosti sa však konečná oficiálne zverejnená cena podielov môže odlišovať od ceny NAV podľa ročnej účtovnej závierky z dôvodu odlišného dátumu vykázania vydaných podielov vo vlastnom imaní v účtovníctve a ocenením fondov pre účely stanovenia NAV. V účtovníctve sa účtuje vydaný podiel dňom úhrady (T+0) s NAV k dňu úhrady (T+0). V ocenení pre účely stanovenia NAV podielových fondov je dátum vydania podielu nasledujúci deň po prijatí platby (T+1), pričom počet vydaných podielov sa vypočíta podľa NAV platného ku dňu úhrady (T+0). Z uvedeného dôvodu sa k 31. decembru 2025 nevykazuje rovnaký počet vydaných podielov.

1. Výpočet hodnoty majetku podielového fondu (pokračovanie)

Tabuľka uvádza výpočet hodnoty podielového listu k 31. decembru 2025 pre účely stanovenia NAV a podľa účtovníctva fondu k 31. decembru 2025:

	Hodnota majetku fondu pre výpočet hodnoty podielového listu v eurách	Hodnota podľa účtovníctva v eurách
AKTÍVA		
Cenné papiere vrátane časovo rozlíšeného úroku	53 834 632	53 834 632
Pohľadávky voči bankám vrátane časovo rozlíšeného úroku	3 116 151	3 116 151
Deriváty	-	-
Ostatný majetok	126 494	129 832
	57 077 277	57 080 615
ZÁVÄZKY		
Závazky voči podielnikom	33 404	26 136
Závazky voči správcovskej spoločnosti	72 308	72 433
Závazky voči depozitárovi	42 530	42 530
Závazky z poplatkov za správu CP	3 042	3 042
Závazky – zrážková daň z výnosov z PL	18 533	18 533
Deriváty	-	-
Ostatné záväzky	1 657	1 747
	171 474	164 421
	56 905 803	56 916 194
ČISTÁ HODNOTA AKTÍV		
Počet podielov (v kusoch)	1 093 375 582	1 093 511 073
Cena podielového listu k 31. decembru 2025	0,0520	0,0520

2. Udalosti po konci obdobia

Po dátume, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, nenastali žiadne významné udalosti, ktoré by vyžadovali úpravu účtovnej závierky k 31. decembru 2025.