



**VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND,
Otvorený podielový fond
VÚB ASSET MANAGEMENT, správ. spol., a.s.**

**Účtovná závierka a správa audítora
za rok končiaci sa 31. decembra 2014**

Obsah

Správa nezávislého audítora	3
Účtovná závierka	4

Správa nezávislého audítora

Akciónárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. („spoločnosť“):

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky fondu VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. („fond“), ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2014, výkaz ziskov a strát za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2014 a poznámky.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu spoločnosti

Štatutárny orgán spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. je zodpovedný za zostavenie tejto účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz podľa slovenského 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.

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 audítora 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.

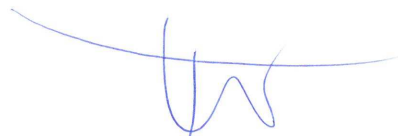
Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

Názor

Podľa nášho názoru účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie fondu k 31. decembru 2014 a výsledku jeho hospodárenia za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2014 podľa slovenského zákona o účtovníctve.

18. marec 2015
Bratislava, Slovenská republika

Audítorská spoločnosť:
KPMG Slovensko spol. s r. o.
Licencia SKAU č. 96



Zodpovedný audítor:
Ing. Richard Farkaš, PhD.
Licencia SKAU č. 406

ÚČ – FOND

ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

k 31.12.2014

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
do 1 2

2 0 1 4
2 0 1 4

IČO

3 5 7 8 6 2 7 2

Bezprostredne
predchádzajúce
obdobie

mesiac

rok

od 0 1
do 1 2

2 0 1 3
2 0 1 3

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

V Ú B A s s e t M a n a g e m e n t ,
s p r á v . s p o l . , a . s .

Názov spravovaného fondu

V Ú B A M 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

Telefónne číslo

0 2 / 5 0 5 5 1 8 1 6

Faxové číslo

/

E-mailová adresa

m d a n c i @ v u b . s k

Zostavená dňa: 18.3.2015

Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu správcovskej spoločnosti:

Schválená dňa: 30.3.2015

Alberto Castelli

RNDr. Ing. Marian Matušovič PhD.

Člen predstavenstva

Člen predstavenstva

Súvaha k 31. decembru 2014

(v eurách)

		December 2014	December 2013
Aktíva			
I	Investičný majetok	36 858 852	39 062 245
1	Dlhopisy oceňované umorovanou hodnotou	-	-
a	bez kupónov	-	-
b	s kupónmi	-	-
2	Dlhopisy oceňované reálnou hodnotou	17 699 783	16 479 495
a	bez kupónov	-	-
b	s kupónmi	17 699 783	16 479 495
3	Akcie a podiely v obchodných spoločnostiach	15 469 495	19 226 023
a	Obchodovateľné akcie	15 469 495	19 226 023
b	Neobchodovateľné akcie	-	-
	Podiely v obchodných spoločnostiach, ktoré nemajú		
c	formu cenného papiera	-	-
	Obstaranie neobchodovateľných akcií a podielov v		
d	obchodných spoločnostiach	-	-
4	Podielové listy	3 689 574	3 356 727
a	otvorených podielových fondov	688 757	593 333
b	ostatné	3 000 817	2 763 394
5	Krátkodobé pohľadávky	-	-
a	krátkodobé vklady v bankách	-	-
	krátkodobé pôžičky obchodným spoločnostiam, v		
b	ktorých má fond majetkový podiel	-	-
c	iné	-	-
d	obrátené repoobchody	-	-
6	Dlhodobé pohľadávky	-	-
a	dlhodobé vklady v bankách	-	-
	dlhodobé pôžičky obchodným spoločnostiam, v		
b	ktorých má fond majetkový podiel	-	-
7	Deriváty	-	-
8	Drahé kovy	-	-
II	Neinvestičný majetok	3 639 897	3 386 197
9	Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	3 609 631	3 381 730
10	Ostatný majetok	30 266	4 467
	Aktíva spolu	40 498 749	42 448 442

Súvaha k 31. decembru 2014

(v eurách)
(pokračovanie)

	December 2014	December 2013
Pasíva		
I Závazky	1 082 072	128 854
1 Závazky voči bankám	-	-
2 Závazky z vrátenia podielov	31 166	10 704
3 Závazky voči správcovskej spoločnosti	76 829	79 511
4 Deriváty	-	-
5 Repoobchody	-	-
6 Závazky z vypožičania finančného majetku	-	-
7 Ostatné záväzky	974 077	38 639
II Vlastné imanie	39 416 677	42 319 588
8 Podielové listy, z toho	39 416 677	42 319 588
a zisk alebo strata za účtovné obdobie	942 539	(4 899 414)
Pasíva spolu	40 498 749	42 448 442

Poznámky na stranách 8 až 21 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Výkaz ziskov a strát za rok končiaci sa 31. decembra 2014

(v eurách)

	December 2014	December 2013
1 Výnosy z úrokov	954 826	883 647
1.1. úroky	954 826	883 647
1.2./a výsledok zaistenia	-	-
zniženie hodnoty príslušného majetku/zrušenie		
1.3./b zniženia hodnoty príslušného majetku	-	-
2 Výnosy z podielových listov	88 050	77 514
3 Výnosy z dividend a z iných podielov na zisku	713 417	760 924
3.1. dividendy a iné podiely na zisku	713 417	760 924
3.2. výsledok zaistenia	-	-
4./c Zisk/strata z operácií s cennými papiermi a podielmi	(3 879 501)	(3 687 818)
5./d Zisk/strata z operácií s devízami	4 147 924	(1 827 067)
6./e Zisk/strata z derivátov	-	-
7./f Zisk/strata z operáciami s drahými kovmi	-	-
8./g Zisk/strata z operácií s iným majetkom	1 358	(6)
I Výnos z majetku vo fonde	2 026 074	(3 792 806)
h Transakčné náklady	(2 604)	(7 320)
i Bankové a iné poplatky	(57 553)	(59 989)
II Čistý výnos z majetku vo fonde	1 965 917	(3 860 115)
j Náklady na financovanie fondu	(94 551)	(52 071)
j.1 náklady na úroky	-	-
j.2 zisky/straty zo zaistenia úrokov	-	-
j.3 náklady na dane a poplatky	(94 551)	(52 071)
III Čistý zisk/strata zo správy majetku vo fonde	1 871 366	(3 912 186)
k. Náklady na	(865 346)	(919 512)
k.1. odplatu za správu fondu	(865 346)	(919 512)
odplatu za zhodnotenie majetku v dôchodkovom		
k.2. fonde	-	-
l Náklady na odplaty za služby depozitára	(61 810)	(65 679)
m Náklady na audit účtovnej závierky	(1 671)	(2 037)
A. Zisk/strata za účtovné obdobie	942 539	(4 899 414)

Poznámky na stranách 8 až 21 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

LEI: 315700SM2O10R1EA8567
VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND**A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O FONDE****1. Údaje o podielovom fonde a predmet činnosti**

VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (ďalej len „podielový fond“), IČO 35786272, je podielový fond založený v súlade s ustanoveniami zákona č. 385/1999 Z.z. o kolektívnom investovaní (ďalej len „zákon“) správcovskou spoločnosťou VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (ďalej len „správcovská spoločnosť“) so sídlom Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava. Podielový fond vznikol dňa 29. októbra 2001 rozhodnutím Úradu pre finančný trh SR č. UFT – 016/2001/KSPF. Úrad pre finančný trh SR schválil uvedeným rozhodnutím s právoplatnosťou od 29. októbra 2001 štatút podielového fondu s označením : VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. Vydávanie podielových listov sa začalo 5. novembra 2001.

Zameraním fondu je investovať najmä do dlhových cenných papierov vydaných v Slovenskej republike alebo v zahraničí, a akcií a iných cenných papierov, s ktorými sú spojené obdobné práva ako s akciami vydaných tuzemskými alebo zahraničnými obchodnými spoločnosťami v Slovenskej republike alebo v zahraničí, hlavne z rozvíjajúcich sa trhov, regiónov, odvetví a spoločností, a finančných derivátov. Podielový fond nie je právnickou osobou.

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

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

Depozitár

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

Predstavenstvo správcovskej spoločnosti

Členovia predstavenstva spoločnosti k 31. decembru 2014 a 2013:

	31. december 2014	31. december 2013
Predseda:	Massimo Torchiana	Massimo Torchiana (od 6. mája 2013) RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD. (do 6. mája 2013)
Členovia:	Alberto Castelli Emiliano Laruccia Claudio Marco Malinverno RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD.	Alberto Castelli (od 6. mája 2013) Emiliano Laruccia (od 6. mája 2013) Claudio Marco Malinverno (od 6. mája 2013) RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD. (od 6. mája 2013) Ing. Juraj Vaško (do 6. mája 2013) RNDr. Peter Šenk, PhD., MSc (do 6. mája 2013)

Dozorná rada správcovskej spoločnosti

Členovia dozornej rady správcovskej spoločnosti k 31. decembru 2014 a 2013:

	31. december 2014	31. december 2013
Predseda:	Prof. Daniel Gros	Prof. Daniel Gros (od 6. mája 2013) Ignacio Jaquotot (do 6. mája 2013)
Členovia:	Prof. Giorgio di Giorgio Massimo Mazzini Alexander Resch Dinko Lučić	Prof. Giorgio di Giorgio (od 6. mája 2013) Massimo Mazzini (od 6. mája 2013) Alexander Resch (od 2. decembra 2013) Dinko Lučić (od 6. mája 2013) Ignacio Jaquotot (od 6. mája 2013 do 2. decembra 2013) Ing. Elena Kohútiková, PhD. (do 6. mája 2013) Ing. Adrián Ševčík (do 6. mája 2013)

Správcovská spoločnosť je súčasťou nasledovnej skupiny spoločností:

	Priama materská spoločnosť	Hlavná materská spoločnosť
Meno:	Eurizon Capital S.A.	Intesa Sanpaolo S.p.A
Sídlo a miesto uloženia konsolidovanej účtovnej závierky:	8 Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburg, Luxembursko	Piazza San Carlo 156, 10 121 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 2014, 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. 25835/2007-74 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 spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. dňa 3. apríla 2014.

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 VÚB Asset Management, správ. spol., a.s., Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava, 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. 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.

2. Hlavné účtovné zásady (pokračovanie)

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. Krátkodobé pohľadávky, ktoré nie sú splatné v splátkach, sa oceňujú menovitou hodnotou. 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 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. Po prvotnom vykázaní sa záväzky oceňujú v amortizovanej hodnote, ktorá predstavuje cenu použitú pri prvotnom ocenení zvýšenú o časovo rozlíšený úrok vypočítaný metódou efektívnej úrokovej miery. Krátkodobé záväzky, ktoré nie sú splatné v splátkach, sa oceňujú menovitou hodnotou.

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 vyčísľovanie 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. Hlavné účtovné zásady (pokračovanie)

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

2.11 Záonné 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.

C. PREHĽAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH

	December 2014	December 2013
Peňažný tok z prevádzkovej činnosti		
Výnosy z úrokov, odplát a provízií (+)	956 184	883 641
Zmena stavu pohľadávok z úrokov, odplát a provízií (+/-)	110 142	93 776
Náklady na úroky, odplaty a provízie (-)	(987 313)	(1 052 500)
Zmena stavu záväzkov z úrokov, odplát a provízií (+/-)	(3 106)	(9 631)
Výnosy z dividend (+)	801 467	838 438
Zmena stavu pohľadávok za dividendy (+/-)	(25 798)	2 959
Obrat strany Cr usporiadacích účtov obchodovania s finančnými nástrojmi, drahými kovmi (+)	3 785 602	2 932 554
Zmena stavu pohľadávok za predané finančné nástroje, drahé kovy (+/-)	-	-
Obrat strany Dt analytických účtov prvotného zaúčtovania účtov finančných nástrojov, drahých kovov (-)	(1 423 929)	(6 623 467)
Zmena stavu záväzkov na zaplatenie kúpnej ceny finančných nástrojov, drahých kovov (+)	936 244	-
Výnos z odpísaných pohľadávok (+)	-	-
Náklady na dodávateľov (-)	(2 534)	(2 890)
Zmena stavu záväzkov voči dodávateľom (+)	20 271	(16 388)
Náklady na zrážkovú daň z príjmov (-)	(94 551)	(52 071)
Záväzkov na zrážkovú daň z príjmov (+)	672	(6 003)
Čistý peňažný tok z prevádzkovej činnosti	4 073 351	(3 011 582)
Peňažný tok z investičnej činnosti		
Zníženie/zvýšenie poskytnutých úverov a vkladov (+/-)	-	-
Čistý peňažný tok z investičnej činnosti	-	-
Peňažný tok z finančnej činnosti		
Emitované podielové listy (+)	6 099 659	6 329 931
Vrátené PL, prestupy do/výstupy z fondu (+/-)	(9 945 109)	(5 667 055)
Zmena stavu záväzkov z výstupov z fondov a záväzky za vrátené PL/pohľadávky z prestupov do (+/-)	-	-
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 finančnej činnosti	(3 845 450)	662 876
Účinok zmien vo výmenných kurzoch na peňažné prostriedky v cudzej mene	-	-
Čistý vzrast/pokles peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov	227 901	(2 348 706)
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku účtovného obdobia	3 381 730	5 730 436
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci účtovného obdobia	3 609 631	3 381 730

D. PREHĽAD O ZMENÁCH V ČISTOM MAJETKU FONDU

	December 2014	December 2013
I Čistý majetok na začiatku obdobia	42 319 588	46 556 126
a počet podielov	1 096 053 506	1 077 464 587
b hodnota 1 podielu	0,0386	0,0432
1 Upísané podielové listy	6 099 659	6 329 931
2 Zisk alebo strata fondu	942 539	(4 899 414)
3 Vloženie výnosov podielnikov do majetku fondu	-	-
4 Výplata výnosov podielnikom	-	-
5 Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu	-	-
6 Vrátené podielové listy	(9 945 109)	(5 667 055)
II Nárast/pokles čistého majetku	(2 902 911)	(4 236 538)
A Čistý majetok na konci obdobia	39 416 677	42 319 588
a počet podielov	1 000 478 401	1 096 053 506
b hodnota 1 podielu	0,0394	0,0386

E. POZNÁMKY K POLOŽKÁM SÚVAHY A VÝKAZU ZISKOV A STRÁT
Aktíva
Dlhopisy
2.I.USD Dlhopisy oceňované RH podľa dohodnutej doby splatnosti

Do dvoch rokov
Do piatich rokov
Nad päť rokov

December 2014	December 2013
-	-
-	314 896
17 699 783	16 164 599
17 699 783	16 479 495

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 2014	December 2013
191 007	188 587
102 201	92 156
53 454	49 693
-	-
179 471	412 679
3 292 931	1 624 313
13 880 719	14 112 067
17 699 783	16 479 495

2.III.USD Dlhopisy oceňované RH

Dlhopisy bez kupónov
nezaložené
Dlhopisy s kupónmi
nezaložené

December 2014	December 2013
-	-
-	-
17 699 783	16 479 495
17 699 783	16 479 495
17 699 783	16 479 495

2.IV.USD Dlhopisy podľa spôsobu určenia RH

Reálna hodnota určená trhovou hodnotou
Reálna hodnota odvodené vlastným modelom na základe informácií
z aktívneho trhu
Reálna hodnota odvodené vlastným modelom bez referencie na aktívny trh

December 2014	December 2013
17 699 783	16 479 495
-	-
-	-
17 699 783	16 479 495

2.V.USD Dlhopisy podľa jednotlivých druhov

Štátne pokladničné poukážky
Štátne dlhopisy
Hypotekárne záložné listy
Ostatné dlhopisy

December 2014	December 2013
-	-
14 880 796	14 071 966
-	-
2 818 987	2 407 529
17 699 783	16 479 495

Akcie

3. Akcie podľa druhu

	December 2014	December 2013
Telekomunikácie	1 472 795	2 297 999
Banky	3 226 514	4 073 853
Ťažba ropy a zemného plynu	3 053 397	4 628 521
Ťažba a spracovanie nerastných surovín	943 744	1 313 357
Informačné technológie	2 763 314	3 030 097
Iné	4 009 731	3 882 196
	<u>15 469 495</u>	<u>19 226 023</u>

3.a).I. Obchodovateľné akcie

	December 2014	December 2013
Obchodovateľné akcie	15 469 495	19 226 023
nezaložené	15 469 495	19 226 023
založené v repoobchodoch	-	-
založené	-	-
	<u>15 469 495</u>	<u>19 226 023</u>

3.a).II. Obchodovateľné akcie podľa mien, v ktorých sú ocenené

	December 2014	December 2013
EUR	3 883 177	6 499 375
PLN	2 032 856	2 040 127
TRY	2 280 374	1 576 436
USD	7 273 088	9 110 085
	<u>15 469 495</u>	<u>19 226 023</u>

Podielové listy

Členenie podielových listov podľa druhov fondov:

4.I. Podielové listy (PL) podľa založenia

	December 2014	December 2013
PL otvorených podielových fondov	688 757	593 333
nezaložené	688 757	593 333
PL ostatné	3 000 817	2 763 394
nezaložené	3 000 817	2 763 394
	<u>3 689 574</u>	<u>3 356 727</u>

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

	December 2014	December 2013
EUR	-	-
USD	3 689 574	3 356 727
	<u>3 689 574</u>	<u>3 356 727</u>

Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov

Členenie peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov podľa jednotlivých druhov:

	December 2014	December 2013
9. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov		
Bežné účty	426 755	25 161
Poskytnuté úvery splatné na požiadanie a do 24 hodín a vklady splatné do 24 hodín	3 182 876	3 356 569
Peňažné prostriedky a ekvivalenty spolu	3 609 631	3 381 730
Úverové linky na okamžité čerpanie peňažných prostriedkov	-	-
	<u>3 609 631</u>	<u>3 381 730</u>

Ostatný majetok

	December 2014	December 2013
10. Ostatný majetok		
Pohľadávky z podielových listov	5 203	4 467
Pohľadávky z akcií	25 063	-
	<u>30 266</u>	<u>4 467</u>

Pasíva

Závazky z vrátenia podielov

	December 2014	December 2013
2. Závazky z vrátenia podielov podľa lehoty vrátenia		
Do jedného mesiaca	31 166	10 704
	<u>31 166</u>	<u>10 704</u>

Ostatné záväzky

	December 2014	December 2013
7. Ostatné záväzky podľa druhov		
Závazky z nákupu cenných papierov	936 244	-
Závazky z predaja cenných papierov	-	-
Custody poplatok	3 036	3 135
Depozitársky poplatok	31 181	32 369
Zrážková daň z podielových listov	1 952	1 280
Nesprávne zadane platby	110	159
Závazky za overenie účtovnej závierky	1 170	1 591
Závazky z poplatkov za nákup/predaj CP	384	105
	<u>974 077</u>	<u>38 639</u>

Výkaz ziskov a strát fondu

Výnosy z úrokov

1.1. Úroky

Bežné účty
Vklady v bankách
Dlhové cenné papiere

December 2014	December 2013
-	-
828	1 346
953 998	882 301
<u>954 826</u>	<u>883 647</u>

Výnosy z podielových listov

2. Výnosy z podielových listov

Otvorené podielové fondy
Ostatné podielové fondy

December 2014	December 2013
53 095	30 347
34 955	47 167
<u>88 050</u>	<u>77 514</u>

2.USD Výnosy z podielových listov

Otvorené podielové fondy
Ostatné podielové fondy

December 2014	December 2013
53 095	30 347
34 955	47 167
<u>88 050</u>	<u>77 514</u>

Výnosy z dividend

3. Dividendy

EUR
CZK
PLN
TRY
USD

December 2014	December 2013
11 250	-
29 286	46 501
70 984	154 627
22 697	26 298
579 200	533 498
<u>713 417</u>	<u>760 924</u>

Zisk/strata z operácií s cennými papiermi

4.1c Zisk/strata z operácií s cennými papiermi

Akcie
Krátkodobé dlhové cenné papiere
Dlhodobé dlhové cenné papiere
Podielové listy

December 2014	December 2013
(3 759 220)	(1 225 544)
-	-
(102 651)	(2 373 522)
(17 630)	(88 752)
<u>(3 879 501)</u>	<u>(3 687 818)</u>

Zisk/strata z operácií s devízami
5./d Zisk/strata z operácií s devízami

	December 2014	December 2013
CZK	(1 124)	(545)
HUF	-	-
PLN	(52 373)	(38 526)
TRY	64 984	(419 432)
USD	4 136 437	(1 368 564)
ZAR	-	-
	4 147 924	(1 827 067)

Zisk/strata z operácií s iným majetkom
8./g Zisk/strata z operácií s iným majetkom

	December 2014	December 2013
Zo zaokrúhľovania	815	955
Z ostatného majetku	543	(961)
	1 358	(6)

Bankové a iné poplatky
i. Bankové odplaty a poplatky a iné odplaty

	December 2014	December 2013
Bankové odplaty a poplatky	(863)	(853)
Custody poplatok	(36 661)	(38 195)
Iné poplatky	(20 029)	(20 941)
	(57 553)	(59 989)

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 trhovú cenu neexistuje, alebo daná trhovú cenu 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 2014 nevykazuje rovnaký počet vydaných podielov.

1. Výpočet hodnoty majetku podielového fondu (pokračovanie)

Tabuľka uvádza výpočet hodnoty podielového listu k 31. decembru 2014 pre účely stanovenia NAV a podľa účtovníctva fondu k 31. decembru 2014:

	Hodnota majetku fondu pre výpočet hodnoty podielového listu v eurách	Hodnota podľa účtovníctva v eurách
AKTÍVA		
Cenné papiere vrátane časovo rozlíšeného úroku	35 923 981	36 858 852
Pohľadávky voči bankám vrátane časovo rozlíšeného úroku	3 609 631	3 609 631
Deriváty	-	-
Ostatný majetok	965 137	30 266
	40 498 749	40 498 749
ZÁVÄZKY		
Závazky voči podielnikom	29 218	31 166
Závazky voči správcovskej spoločnosti	76 328	76 829
Závazky voči depozitárovi	31 181	31 181
Závazky z poplatkov Custody	3 036	3 036
Závazky – zrážková daň z výnosov z PL	1 893	1 952
Deriváty	-	-
Ostatné záväzky	938 178	937 908
	1 079 834	1 082 072
ČISTÁ HODNOTA AKTÍV	39 418 915	39 416 677
Počet podielov (v kusoch)	1 000 532 152	1 000 478 401
Cena podielového listu k 31. decembru 2014	0,0394	0,0394

2. Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami

Štruktúra pohľadávok a záväzkov voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám k 31. decembru 2014:

	Pohľadávky	Záväzky	Popis
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	70 109	Poplatky za správu podielového fondu
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	6 719	Poplatky za vydanie a odkup podielových listov
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	31 181	Depozitársky poplatok
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	-	Deriváty
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	3 036	Custody poplatok
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	-	Cenné papiere na obchodovanie
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	384	Závazky z poplatkov za nákup/predaj CP
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	936 244	Závazky z nákupu cenných papierov
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	426 755	-	Bežné účty
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	3 182 876	-	Termínované vklady
	3 609 631	1 047 673	

⁽¹⁾ Spriaznená strana

⁽²⁾ Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

LEI: 315700SM2O10R1EA8567
VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND

2. Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami (pokračovanie)

Štruktúra pohľadávok a záväzkov voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám k 31. decembru 2013:

	Pohľadávky	Záväzky	Popis
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	76 155	Poplatky za správu podielového fondu
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	3 356	Poplatky za vydanie
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	32 369	a odkup podielových listov
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	-	Depozitársky poplatok
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	-	Deriváty
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	3 135	Custody poplatok
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	-	Cenné papiere na obchodovanie
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	105	Záväzky z poplatkov za nákup/predaj CP
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	-	Záväzky z predaja cenných papierov
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	25 161	-	Bežné účty
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	3 356 569	-	Termínované vklady
	<u>3 381 730</u>	<u>115 120</u>	

⁽¹⁾ Spriaznená strana

⁽²⁾ Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

Uvedené zostatky záväzkov sú zahrnuté v položkách Ostatné záväzky.

Súhrn transakcií podielového fondu s podnikmi v skupine a ostatnými spriaznenými stranami za rok 2014:

	Výnosy	Náklady	Popis
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	865 346	Poplatky za správu podielového fondu
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	2 604	Poplatok za obchodovanie CP
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	99 334	Poplatok depozitárovi, poplatky
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	-	custody a bankové poplatky
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	-	Záväzky z nákupu CP
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	828	-	Úroky
	<u>828</u>	<u>967 284</u>	

⁽¹⁾ Spriaznená strana

⁽²⁾ Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

Súhrn transakcií podielového fondu s podnikmi v skupine a ostatnými spriaznenými stranami za rok 2013:

	Výnosy	Náklady	Popis
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	919 512	Poplatky za správu podielového fondu
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	7 320	Poplatok za obchodovanie CP
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	104 727	Poplatok depozitárovi, poplatky
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	-	custody a bankové poplatky
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	-	Záväzky z nákupu CP
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	1 346	-	Úroky
	<u>1 346</u>	<u>1 031 559</u>	

⁽¹⁾ Spriaznená strana

⁽²⁾ Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

Všetky transakcie so spriaznenými stranami boli uskutočnené za bežných trhových podmienok.

2. Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami (pokračovanie)

Počet podielov fondu vlastnených spriaznenými stranami k 31. decembru 2014 a k 31. decembru 2013 je nasledovný:

	December 2014		December 2013	
	Počet podielov (tisíc ks)	Podiel na čistej hodnote aktív (%)	Počet podielov (tisíc ks)	Podiel na čistej hodnote aktív (%)
VÚB AM Dynamické portfólio, o.p.f. ⁽¹⁾	13 915	1,39 %	13 915	1,27 %
	<u>13 915</u>		<u>13 915</u>	

⁽¹⁾ Spriaznená strana

3. 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 2014.