

Výročná správa 2015

VÚB Asset Management správ. spol., a.s.

OBSAH

1.	Charakteristika spoločnosti	2
2.	Správa predstavenstva	4

Prílohy	12
----------------	-----------

Správa o overení súladu výročnej správy s individuálnou
účtovnou závierkou

Individuálna účtovná závierka a správa nezávislého audítora
za rok končiaci 31.12.2015

1. Charakteristika spoločnosti

Obchodné meno: VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
Právna forma: akciová spoločnosť
IČO: 35 786 272
Obchodný register: Okresný súd Bratislava I, oddiel: Sa, vložka číslo: 2416/B
Sídlo spoločnosti: Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava 24
Vznik spoločnosti: 17. apríl 2000

Predmet podnikania:

- vytváranie a spravovanie štandardných podielových fondov a európskych štandardných fondov,
- vytváranie a spravovanie alternatívnych investičných fondov a zahraničných alternatívnych investičných fondov,

Spravované podielové fondy k 31.12.2015:

- VÚB AM FOND BANKOVÝCH VKLADOV,
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- VÚB AM EUROVÝ FOND,
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO,
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- VÚB AM ACTIVE BOND FUND,
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- VÚB AM FLEXIBILNÝ KONZERVATÍVNY FOND
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- VÚB AM ACTIVE MAGNIFICA,
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- VÚB AM FLEXIBLE MAGNIFICA FUND,
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND,
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO,
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND,
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- VÚB AM PRIVÁTNY EUROVÝ FOND,
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.

Depozitár: Všeobecná úverová banka, a. s.
Sídlo depozitára: Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava

Akcionári: 50,1% Eurizon Capital SA
40,6% Všeobecná úverová banka, a. s.
9,3% Privredna Banka Zagreb, d.d.

Dozorná rada: Prof. Daniel Gros - predseda
Prof. Giorgio Di Giorgio - člen
Massimo Mazzini - člen
Alexander Resch - člen
Dinko Lucic - člen

Predstavenstvo: Massimo Torchiana - predseda
RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD. - člen a CEO
Emiliano Laruccia - člen
Claudio Marco Malinverno - člen
Marco Canton – člen od 1.5.2015
Alberto Castelli – člen a CEO do 30.4.2015

2. Správa predstavenstva o činnosti spoločnosti a jej stave majetku v roku 2015

Trhové prostredie v roku 2015

Rok 2015 bol charakteristický zmiešaným vývojom na finančnom trhu. Hlavná téma, ktorá rezonovala medzi investormi bola odolnosť globálnej ekonomiky voči ekonomickému spomaleniu rozvíjajúcich sa krajín, najmä Číny. Kým v rozvinutých krajinách sme boli svedkami relatívne slušného ekonomického rastu, sila finančných indikátorov v rozvíjajúcich sa krajinách bola krehká. Nižší ekonomický rast v Číne spôsobil pokles svetových akciových trhov v priebehu roka 2015. Na túto skutočnosť zareagovala čínska centrálna banka viacerými podpornými opatreniami ako zníženie úrokovej sadzby, zníženie povinných minimálnych rezerv, dodávanie likvidity na trh, daňové úľavy pre špecifické sektory atď. Tieto realizované monetárne a fiškálne opatrenia mali za cieľ priniesť pozitívne efekty pre vývoj ekonomiky. Práve stabilizácia situácie v rozvíjajúcich sa krajinách bola základným predpokladom pre ekonomický rast na globálnej úrovni.

Dôležitou témou v roku 2015 zostala rozdielnosť (tzv. divergencia) menovej politiky v Európe a v USA. V Európe sme boli svedkami deflácie, s čím sa snažila Európska centrálna banka (ECB) „bojovať“ viacerými opatreniami prijatými počas minulého roka. Depozitnú sadzbu znížila ECB v decembri 2015 z pôvodných -0,20% p.a. na -0,30% p.a. Záporná úroková sadzba mala za cieľ zamedziť ukladaniu voľných zdrojov v centrálnej banke a podporiť uvoľnenie prostriedkov do ekonomiky (poskytovanie úverov) a tým aj ekonomický rast. Ďalší stimul účinný od marca 2015 predstavovalo tzv. kvantitatívne uvoľňovanie. Ide o nákup finančných aktív zo strany ECB v objeme 60 mld EUR mesačne s cieľom zvýšenia objemu peňažných prostriedkov v ekonomike. ECB rozhodla koncom roka 2015 o predĺžení kvantitatívneho uvoľňovania o 6 mesiacov a to do marca 2017. Cieľom uvedených opatrení bolo podporiť hospodársky rast a infláciu v eurozóne. Na druhej strane sme boli v USA svedkami opačného smerovania menovej politiky, keď americká centrálna banka (FED) po dlhšom období prehodnocovania pristúpila k zvýšeniu úrokových sadzieb v decembri 2015 o 0,25% na 0,50% p.a. Ukončili sa tak dlhotrvajúce diskusie o tom, či americká ekonomika je dosť silná na to, aby zvládla zvýšenie úverových nákladov.

Na dlhopisovom trhu sme boli svedkami toho, že výnosy boli bez jasného trendu smerovania. Nemecké výnosy boli odolné a to aj napriek viacerým ekonomickým problémom v eurozóne, pričom výnosy periférnych štátov eurozóny okrem Španielska zaznamenali pokles.

Akciový trh bol počas roka mimoriadne volatilný a vo všeobecnosti stagnoval. Vyspelé krajiny mierne rástli, avšak emerging markets zaznamenali klesajúci trend. Veľká pozornosť bola upriamená na ropu, ktorá zaznamenala výrazný prepád. Jej hodnota ku koncu roka predstavovala pokles takmer 50% oproti maximálnym úrovniam v priebehu roka.

Všetky uvedené skutočnosti ovplyvnili výkonnosť podielových fondov spravovaných správcovskou spoločnosťou VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (ďalej aj ako „VÚB AM“).

Trhový scenár pre rok 2016

Podľa základného scenára pre rok 2016 očakávame v USA a v eurozóne expanziu ekonomickej aktivity minimálne na úrovni z roku 2015. Rast HDP v USA je odhadovaný na približne 2,5% a v eurozóne na úrovni 1,5%. Ekonomika USA by mohla ťažiť zo zvyšujúcej sa domácej spotreby, ktorá súvisí so zlepšujúcou sa situáciou na trhu práce. Posledné dáta naznačujú aj možné prelomenie dlhoročnej stagnácie miezd. Ekonomiky USA a eurozóny by mohli pozitívne ťažiť aj z očakávaných nízkych cien ropy.

Problémovým bodom v roku 2016 zostávajú naďalej ekonomiky rozvíjajúcich sa krajín so zameraním na Čínu. Makroekonomické dáta z decembra 2015 potvrdili slabosť ekonomík rozvíjajúcich sa krajín, preto existujú vážne obavy ohľadne krehkosti ich finančných indikátorov. Nevyhnutnou podmienkou pre konsolidáciu ekonomického rastu na globálnej úrovni bude práve stabilizácia situácie na rozvíjajúcich sa trhoch. Najmä čínske autority musia dokázať, že sú schopné zvládnuť spomalenie svojej ekonomiky. Aj keď sme v roku 2015 boli svedkami mnohých opatrení zo strany čínskej centrálnej banky, očakáva sa, že čínski predstavitelia budú naďalej využívať fiškálne a monetárne stimuly.

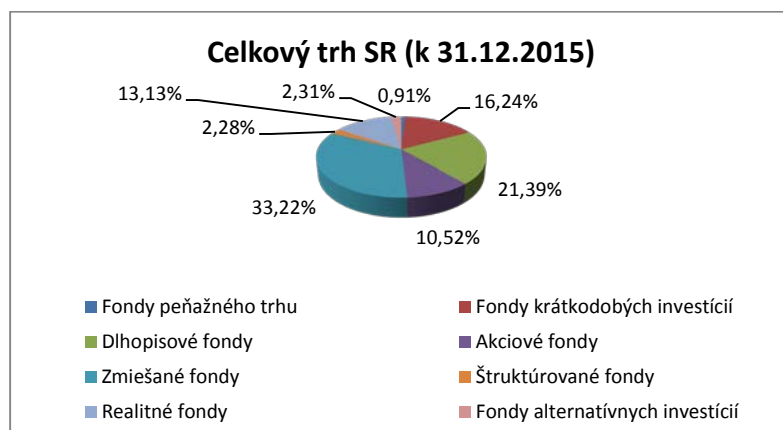
Monetárna politika realizovaná ECB, BoJ (japonská centrálna banka) a taktiež centrálnymi bankami rozvíjajúcich sa krajín, by mala byť charakteristická ďalším dodávaním lacnej likvidity na trh. Na druhej strane sa očakáva, že americký FED bude zvyšovať úrokové sadzby, avšak veľmi postupne.

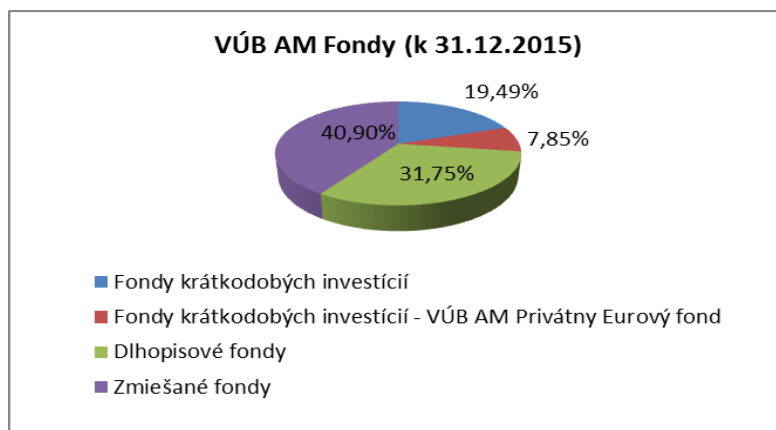
Potenciálny zdroj pozitívnej výkonnosti v roku 2016 môže byť dosiahnutý v akciách a v rizikovejších typoch dlhopisov. V prípade akcií sa javí geografická preferencia pre eurozónu a Japonsko. Ak by sa potvrdila stabilizácia rozvíjajúcich sa krajín, môže sa preferencia rozšíriť aj o tieto trhy. Všeobecne je však očakávaná vysoká volatilita na akciovom trhu a to aj v súvislosti s vývojom ceny komodít najmä ropy. V prípade štátnych dlhopisov je pozitívny výhľad na periférne krajiny eurozóny.

Trh kolektívneho investovania na Slovensku

Na základe údajov zverejnených Slovenskou asociáciou správcovských spoločností (SASS) k 31.12.2015 predstavovala čistá hodnota aktív v podielových fondoch, fondoch inštitucionálnych investorov a v riadených portfóliách sumu 7 607 mil. EUR, čo znamená pokles o 16,36% oproti koncu roka 2014. Z celkového objemu pod správou predstavovali otvorené podielové fondy objem 6 923 mil. EUR.

Najvyšší trhový podiel predstavovali zmiešané fondy (33,22%), dlhopisové fondy (21,39%) a fondy krátkodobých investícií (16,24%). Štvrtý najvyšší trhový podiel zaznamenali realitné fondy (13,13%), pričom ďalej nasledovali akciové fondy (10,52%).





Zdroj : SASS; údaje k 31.12.2015

Nízke úrokové sadzby v eurozóne spôsobili záporné čisté predaje v kategórii fondov peňažného trhu (-24 mil. EUR) a fondov krátkodobých investícií (-332 mil. EUR). Všetky ostatné kategórie si pripísali kladné čisté predaje. Najväčší dopyt zo strany podielnikov zaznamenali zmiešané fondy (695 mil. EUR). Bolo to spôsobené faktom, že investori hľadali počas roka dynamickejšie investície s akciovou zložkou a s potenciálom vyššieho výnosu. Na druhom mieste v kladných čistých predajoch skončili fondy alternatívnych investícií (63 mil. EUR) a následne akciové fondy (52 mil. EUR). Celkové čisté predaje otvorených podielových fondov predstavovali +566 mil. EUR.

Postavenie spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. na slovenskom trhu kolektívneho investovania.

Na základe objemu spravovaného majetku si správcovská spoločnosť VÚB AM v roku 2015 udržala svoju pozíciu na trhu a obhájila druhé miesto. Spravovaný majetok sa zvýšil z pôvodných 1 324 mil. EUR (koniec roka 2014) o 15,72% na 1 532,2 mil. EUR. VÚB AM sa taktiež podarilo zvýšiť si svoj trhovú podiel na 22,13%, pričom sa zmenšil rozdiel voči hlavnému konkurentovi TAM (RFI Group).

Spoločnosť	AUM (mil.EUR) 31/12/2014	AUM (mil.EUR) 31/12/2015	AUM zmena YTD	Trhový podiel 31/12/2014	Trhový podiel 31/12/2015	Trhový podiel zmena YTD
TAM	2 156,77	2 052,89	-4,82%	34,51%	29,65%	-4,86%
VÚB AM	1 324,01	1 532,17	15,72%	21,19%	22,13%	0,94%
AM SLSP	1 001,21	1 085,22	8,39%	16,02%	15,68%	-0,34%
PP	624,67	748,10	19,76%	10,00%	10,81%	0,81%
Trh spolu	6 249,09	6 923,16	10,79%	100,00%	100,00%	N/A

Zdroj : SASS; údaje k 31.12.2015

TOP 10 fondov na Slovensku - 2015	Kategória SASS	Čistý predaj 2015 (EUR)	Výkonnosť	
			3M (%)	1Y (%)
SPORO ŠIP Klasik, o.p.f.	Zmiešaný	121 610 009,83	-0,26%	-1,42%
VÚB AM - Active Bond fund	Dlhopisový	110 536 103,34	1,48%	2,65%
VÚB AM - Flexibilný Konzervatívny fond	Zmiešaný	84 742 601,56		
SPORO Aktívne portfólio, o.p.f.	Zmiešaný	75 143 444,98	0,70%	-0,92%
VÚB AM - Flexible Magnifica Fund	Zmiešaný	72 423 900,50	0,95%	0,50%
VÚB AM - Active Magnifica	Zmiešaný	52 624 006,64	0,33%	-3,83%
TAM - SmartFund	Zmiešaný	50 448 372,48	-1,74%	-3,84%
J&T BOND EUR zmiešaný o.p.f.	Alternative investments	45 633 925,59	1,27%	4,83%
TAM - Alfa fond	Zmiešaný	43 058 740,57	-1,04%	-3,93%
TAM - Dynamický dlhopisový fond	Dlhopisový	40 899 477,71	-0,27%	

Zdroj : SASS; údaje k 31.12.2015

Otvorené podielové fondy VÚB AM a podpora predaja

V priebehu roka naša spoločnosť spravovala 11 otvorených podielových fondov, z ktorých jeden bol určený pre klientov privátneho bankovníctva VÚB Banky. Medzi fondy krátkodobých investícií patrí VÚB AM Fond Bankových Vkladov (FBV) a VÚB AM Privátny Eurový fond (PPF), pričom prvý z nich je určený pre retailových klientov a druhý je určený pre privátnych klientov. V kategórii dlhopisových fondov sú zastúpené VÚB AM Eurový fond (EF), VÚB AM Active Bond fund (ABF) a VÚB AM Dlhopisový Konvergentný fond (DKG). Šesť fondov je z kategórie zmiešaných fondov, pričom sú určené retailovému segmentu. Ide o VÚB AM Vyvážený Rastový fond (VRF), VÚB AM Konzervatívne Portfólio (KOP), VÚB AM Dynamické Portfólio (DOP), VÚB AM Flexible Magnifica fund (FMG), VÚB AM Active Magnifica (AMG) a VÚB AM Flexibilný Konzervatívny fond (FLK).

Podrobnejšie informácie k jednotlivým podielovým fondom vrátane všetkých zákonom stanovených dokumentov sú uvedené na www.vubam.sk

S cieľom rozšírenia produktovej ponuky začala naša spoločnosť od 1. 11. 2015 s distribúciou nového fondu VÚB AM Flexibilný Konzervatívny fond (FLK). Pri portfólio managemente tohto fondu sa využíva investičné poradenstvo spoločnosti Epsilon Associati SGR a Eurizon Capital SGR. Cieľom fondu je dlhodobé zhodnotenie kapitálu flexibilnou expozíciou na rozvinuté akciové trhy v max. výške 20% a širokou škálou dlhopisových trhov. Ku koncu roka 2015 predstavovali čisté predaje tohto fondu sumu 84,7 mil. EUR.

CIB Investment Fund Management Ltd. (Maďarsko)

Rok 2015 charakterizovalo náročné prostredie, ktoré sme popísali vyššie, z hľadiska riadenia fondov a prevádzky správcovskej spoločnosti. 321 mld. HUF v správe spoločnosti CIB Investment Fund Management Ltd. (ďalej len CIBIFMCo) v podielových fondoch k 1. januáru 2015 sa zvýšilo na 377 mld. HUF k 31. decembru 2015.

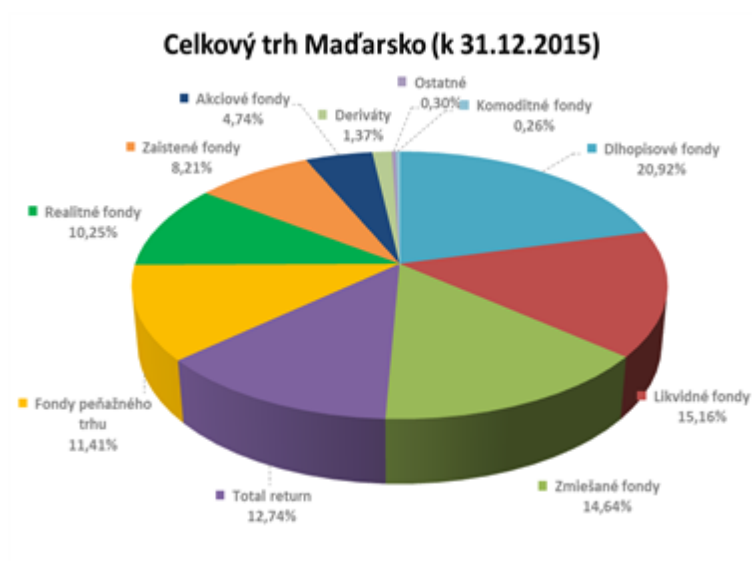
Celkovo maďarský trh podielových fondov taktiež odrážal trend, ktorý sme sledovali v CIBIFMCo, keď 5 353 mld. HUF v správe majetku na začiatku roka vzrástlo na 5 720 mld. HUF ku koncu decembra 2015, a zároveň trhovú podiel CIBIFMCo stúpol z 5,87% na 6,59%.

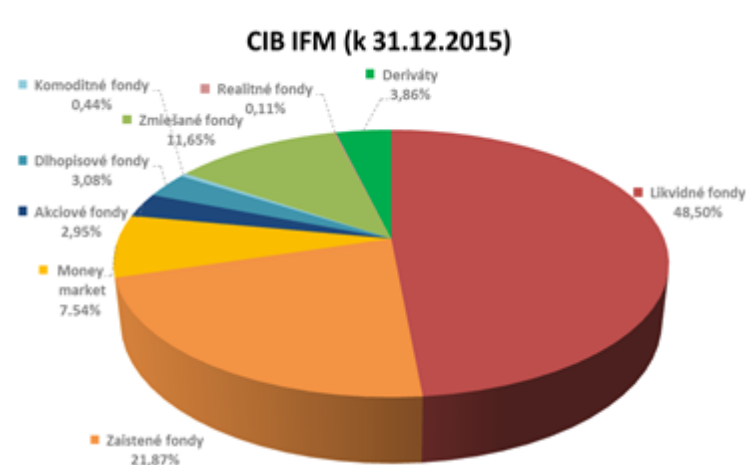
Spoločnosť	AUM		AUM zmena YTD	Trhový podiel		Trhový podiel zmena YTD
	31/12/14 (mil.EUR)	31/12/15 (mil.EUR)		31/12/14	31/12/15	
CIB IFM	1 020,00	1203,4	17,98%	5,87%	6,59%	0,72%
OTP	4 170,40	3845,1	-7,80%	24,00%	21,05%	-2,96%
K&H	2 760,30	3199,7	15,92%	15,89%	17,51%	1,63%
ERSTE	2 774,30	2854,0	2,87%	15,97%	15,62%	-0,35%
BB GE Capital	1 399,50	1503,8	7,45%	8,05%	8,23%	0,18%
CONCORDE	1 370,00	1516,1	10,67%	7,88%	8,30%	0,41%
Raiffeisen	603,6	526,0	-12,86%	3,47%	2,88%	-0,59%
AEGON	741,3	865,2	16,72%	4,27%	4,74%	0,47%
Pioneer	688,9	617,8	-10,32%	3,96%	3,38%	-0,58%
MKB	609,6	686,4	12,59%	3,51%	3,76%	0,25%
Trh spolu	17 375,90	18 270,56	5,15%			

Zdroj: Maďarská asociácia fondov; k 31. decembru 2015

Začiatkom roku ponuka investičných produktov pozostávala z 25 retailových a 2 privátnych podielových fondov a ku koncu roka vzrástla o 12 novo otvorených fondov a znížila sa o 3 retailové fondy.

V portfóliách riadených pre dobrovoľné a povinné súkromné penzijné fondy a iných inštitucionálnych klientov, objem spravovaného majetku klesol z 13,3 mld. HUF na 13,03 mld. HUF. Z hľadiska mixu aktív CIBIFMCo má veľký prebytok v kategórii likvidných fondov a lepšie výsledky ako trh v kategórii termínovaných zaistených fondov.





Zdroj: Maďarská asociácia fondov; k 31. decembru 2015

V dôsledku uvedených procesov CIBIFMCo takmer naplnila plán v objeme pod správou v HUF, pričom vytvorila vysoký čistý zisk vo výške 3 mil. EUR, -12% v porovnaní s plánom a -1.6% v porovnaní s rokom 2014. Efektívnosť CIBIFMCo zostala naďalej na vynikajúcej úrovni, keď pomer nákladov k výnosom dosiahol 25,66% oproti 22,49% v roku 2014.

PBZ Invest (Chorvátsko)

V roku 2015 sa chorvátsky trh zvýšil o 122 mil. EUR (+7,18%), na čom sa spoločnosť PBZ Invest podieľala 94 mil. EUR, čo predstavovalo 77% ročného trhového rastu. PBZ Invest dosiahla úroveň 449 mil. EUR (+26,43%) ku koncu roka 2015 a stala sa najväčšou správcovskou spoločnosťou v Chorvátsku v správe majetku v UCITS fondoch v septembri.

PBZ Invest zvýšila trhovú podiel o 3,77% a tak v decembri 2015 dosiahla trhovú podiel 24,74%. Hlavní konkurenti mierne zvýšili aktíva v správe (Erste a RBA), avšak majetok v správe ZBI (Unicredit) sa znížil na ročnej báze. Všetci traja konkurenti stratili časť trhového podielu v roku 2015. Z hľadiska 2-ročného obdobia spoločnosť PBZ Invest zvýšila svoj trhovú podiel o 6,42%.

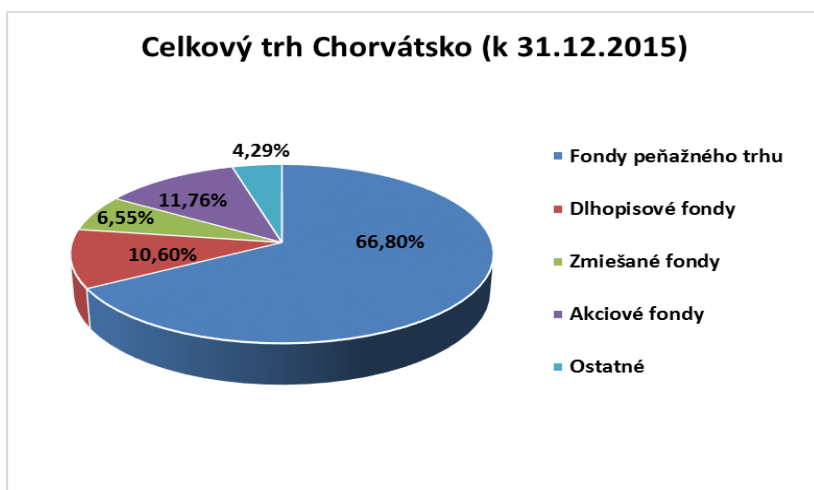
Spoločnosť	AUM	AUM	AUM zmena	Trhový podiel	Trhový podiel	Trhový podiel
	31/12/14 (mil.EUR)	31/12/15 (mil.EUR)	YTD	31/12/14	31/12/15	zmena YTD
PBZ INVEST	355,1	449,0	26,43%	20,97%	24,74%	3,77%
ZB Invest	449,5	434,4	-3,35%	26,54%	23,94%	-2,60%
Erste Invest	348,8	363,7	4,27%	20,60%	20,04%	-0,56%
RBA Invest	185,2	189,9	2,53%	10,93%	10,46%	-0,47%
OTP Invest	81	77,7	-4,12%	4,79%	4,28%	-0,51%
Intercapital AM	9,9	72,5	631,83%	0,60%	3,99%	3,39%
Hypo Invest	43,1	55,2	27,99%	2,54%	3,04%	0,50%
HPB Invest	55,7	55,2	-0,92%	3,29%	3,04%	-0,25%
Others	165,1	117,6	-28,78%	9,74%	6,48%	-3,26%
Trh spolu	1693,4	1815,0	7,18%	100,00%	100,00%	

Zdroj: Chorvátska agentúra pre dohľad nad finančnými službami (HANFA – CFSSA); k 31. decembru 2015

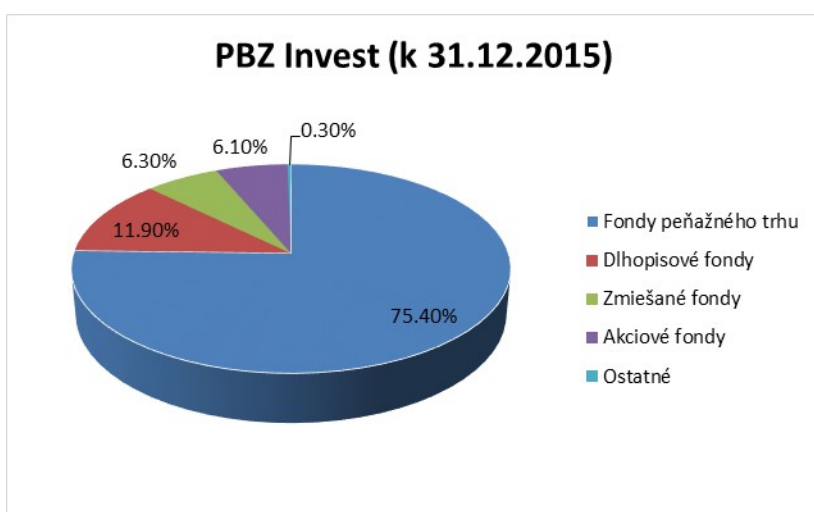
Spoločnosť spravuje 9 podielových fondov a riadených účtov. V dôsledku trhových zmien v júli 2015 sa spoločnosť PBZ Invest rozhodla zlúčiť PBZ I-Stock s PBZ akciovým fondom. Okrem toho PBZ Invest otvorila dva nové fondy - PBZ krátkodobý dlhopisový fond denominovaný v HRK a fond PBZ Flexible 30, flexibilný fond otvorený v spolupráci s Epsilon a Eurizon Capital.

K najlepšie predávaným fondom v roku 2015 patrili fondy PBZ Novčani (+49,5 mil. EUR), PBZ dlhopisový fond (+10,8 mil. EUR) a PBZ dolárový fond (+10,6 mil. EUR). Celkový počet klientov vo fondoch spoločnosti vzrástol o 5 359 (9,27%), na 63 184, z ktorých sú všetci retailoví klienti a ku koncu roku 2015 predstavujú 99,5% celkového počtu klientov.

Z hľadiska mixu aktív na chorvátskom trhu ku koncu roka 2015 spoločnosť PBZ Invest spravovala 75,37% majetku v peňažných fondoch (+8,57% nad úrovňou trhu), 9,17% v zmiešaných fondoch, 9,07% v dlhopisových fondoch, 6,14% v akciovom fonde a 0,32% v iných – flexibilný fond.



Zdroj: Chorvátska agentúra pre dohľad nad finančnými službami (HANFA – CFSSA); k 31. decembru 2015



Zdroj: Chorvátska agentúra pre dohľad nad finančnými službami (HANFA – CFSSA); k 31. decembru 2015

Z hľadiska trhového hodnotenia výkonnosti produktov spoločnosť PBZ Invest zastávala 2. miesto v kategórii Euro peňažný trh, 2. miesto v zmiešaných fondoch, 3. miesto v dlhopisových fondoch, 3. miesto v akciových fondoch a 4. miesto v kategórii HRK peňažný trh. K fondom s najlepšou výkonnosťou v roku 2015 patrili PBZ Global fund (5,11%), PBZ Conservative 10 fund (4,39%) a PBZ Equity fund (3,66%).

Spoločnosť PBZ Invest dosiahla čistý zisk vo výške 6,651 mil. HRK, čo predstavuje lepší výsledok ako plánovaný a to z dôvodu vyšších aktív v správe. Pomer nákladov k výnosom opäť klesol a dosiahol úroveň 55 % v porovnaní s 60 % v roku 2014.

Hlavné ciele HUB-u pre rok 2016

- Pokračovať v spolupráci a koordinácii spoločných projektov medzi spoločnosťami HUB-u a hlavnými distribútormi – VÚB Bankou, CIB Bankou a PBZ Bankou
- Zamerať sa na kvalitu predaja hlavne formou školení a workshopov pre obchodnú sieť a taktiež zvýšenou diverzifikáciou klientskeho portfólia
- Marketingovou a osvetovou formou ďalej podporovať sporenie do fondov
- V prípade zmien na trhu operatívne reagovať úpravou produktovej palety

Predstavenstvo predloží nasledujúci návrh na rozdelenie hospodárskeho výsledku za rok 2015 na valnom zhromaždení:

<i>v tisícoch eur</i>	2015
Výplata dividendy akcionárom	6 958
Prídel do Zákonného rezervného fondu	0
Prídel do nerozdeleného zisku	0
	6 958

Prílohy

Správa o overení súladu výročnej správy s individuálnou účtovnou závierkou

**Individuálna účtovná závierka a správa nezávislého audítora za rok končiaci
31. decembra 2015**

Správa o overení súladu

výročnej správy s individuálnou účtovnou závierkou podľa § 23 ods. 5 zákona č. 540/2007 Z.z. o audítoroch, audite a dohľade nad výkonom auditu

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.:

Uskutočnili sme audit individuálnej účtovnej závierky spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. („Spoločnosť“) k 31. decembru 2015, ktorá je uvedená v prílohe výročnej správy. K individuálnej účtovnej závierke sme 4. februára 2016 vydali správu nezávislého audítora v nasledovnom znení:

Správa nezávislého audítora

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.:

Uskutočnili sme audit priloženej individuálnej účtovnej závierky spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje individuálny výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2015, individuálne výkazy ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, zmien vlastného imania a peňažných tokov za rok, ktorý sa skočil 31. decembra 2015, ako aj poznámky obsahujúce súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich informácií.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu Spoločnosti

Štatutárny orgán Spoločnosti je zodpovedný za zostavenie tejto individuálnej účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie individuálnej účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť audítora

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto individuálnu 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 individuálna účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v individuálnej účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku

audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v individuálnej účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie individuálnej 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 individuálnej 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 individuálna účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2015, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2015 v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

4. februára 2016

Bratislava, Slovenská republika

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

Zodpovedný audítor:
Ing. Petra ČERNÁKOVÁ
Licencia UDVA č. 1120

Správa o overení súladu výročnej správy s individuálnou účtovnou závierkou

(dodatok k správe audítora)

V zmysle zákona o účtovníctve sme overili súlad výročnej správy s individuálnou účtovnou závierkou.

Za správnosť vyhotovenia výročnej správy je zodpovedné vedenie spoločnosti. Našou úlohou je overiť súlad výročnej správy s individuálnou účtovnou závierkou a na základe toho vydať dodatok správy audítora o súlade výročnej správy s individuálnou účtovnou závierkou.

Overenie sme vykonali v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme naplánovať a vykonať overenie tak, aby sme získali primerané uistenie, že informácie uvedené vo výročnej správe, ktoré sú predmetom zobrazenia v individuálnej účtovnej závierke, sú vo všetkých významných súvislostiach v súlade s príslušnou individuálnou účtovnou závierkou.

Informácie uvedené vo výročnej správe sme posúdili s informáciami uvedenými v individuálnej účtovnej závierke k 31. decembru 2015. Iné údaje a informácie, ako účtovné informácie získané

z individuálnej účtovnej závierky a účtovných kníh sme neoverovali. Sme presvedčení, že vykonané overenie je dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

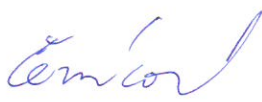
Podľa nášho názoru sú účtovné informácie uvedené vo výročnej správe vo všetkých významných súvislostiach v súlade s individuálnou účtovnou závierkou zostavenou k 31. decembru 2015 a ktorá je uvedená v prílohe výročnej správy.

29. februára 2016

Bratislava, Slovenská republika

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




Zodpovedný audítor:
Ing. Petra ČERNÁKOVÁ
Licencia UDVA č. 1120



**Individuálna účtovná závierka zostavená podľa
Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva
v znení prijatom Európskou úniou
a Správa nezávislého audítora
za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2015**

Obsah

Správa nezávislého audítora	3
Individuálny výkaz o finančnej situácii	4
Individuálny výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku	5
Individuálny výkaz zmien vo vlastnom imaní	6
Individuálny výkaz o peňažných tokoch	7
Poznámky k individuálnej účtovnej závierke	8

Správa nezávislého audítora

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.:

Uskutočnili sme audit priloženej individuálnej účtovnej závierky spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje individuálny výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2015, individuálne výkazy ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, zmien vlastného imania a peňažných tokov za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2015, ako aj poznámky obsahujúce súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich informácií.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu Spoločnosti

Štatutárny orgán Spoločnosti je zodpovedný za zostavenie tejto individuálnej účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie individuálnej účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť audítora

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto individuálnu účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými auditorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že individuálna účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčast'ou auditu je uskutočnenie postupov na získanie auditorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v individuálnej účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v individuálnej účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie individuálnej účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol vypracovať auditorské 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 individuálnej účtovnej závierky ako celku.

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

Názor

Podľa nášho názoru individuálna účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2015, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2015 v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

4. februára 2016
Bratislava, Slovenská republika

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



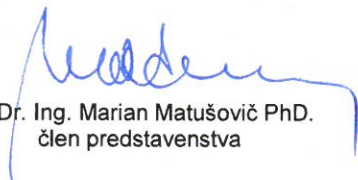

Zodpovedný audítor:
Ing. Petra ČERNÁKOVÁ
Licencia UDVA č. 1120

**Individuálny výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2015***v tisícoch eur*

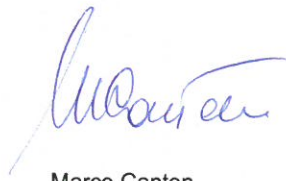
	Pozn.	2015	2014
Majetok			
Pohľadávky voči bankám	3	2 433	1 191
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách			
cez zisk alebo stratu	4	11 732	10 715
Investície v dcérskych spoločnostiach	5	2 938	2 938
Pohľadávky voči fondom	6	1 307	1 212
Nehmotný majetok	7	118	90
Zariadenie a ostatný hmotný majetok	8	46	56
Odložená daňová pohľadávka	9	480	56
Ostatný majetok	10	53	35
		<u>19 107</u>	<u>16 293</u>
Záväzky			
Splatný daňový záväzok		429	129
Nevyfakturované služby	11	1 119	933
Ostatné záväzky	12	1 400	454
		<u>2 948</u>	<u>1 516</u>
Vlastné imanie			
Základné imanie	13	4 094	4 094
Emisné ážio	13	38 438	38 438
Zákonný rezervný fond	13	819	415
Ostatné fondy	13	(37 934)	(37 934)
Nerozdelený zisk		3 784	3 784
Zisk bežného obdobia		6 958	5 980
		<u>16 159</u>	<u>14 777</u>
		<u>19 107</u>	<u>16 293</u>

Poznámky na stranách 8 až 36 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Táto účtovná závierka bola schválená predstavenstvom spoločnosti dňa 4. februára 2016.



RNDr. Ing. Marian Matušovič PhD.
člen predstavenstva



Marco Canton
člen predstavenstva

**Individuálny výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku za rok,
ktorý sa skončil 31. decembra 2015**

<i>v tisícoch eur</i>	Pozn.	2015	2014
Úrokové a obdobné výnosy	15	1	3
Výnosy z poplatkov a provízií	16	15 009	10 786
Náklady na poplatky a provízie	17	(10 672)	(6 778)
Čisté výnosy z poplatkov a provízií		4 337	4 008
Výnosy z dividend	5	5 509	4 536
Čistý zisk z obchodovania	18	30	103
Ostatné výnosy		13	26
Náklady na zamestnancov	19	(1 393)	(1 293)
Ostatné prevádzkové náklady	20	(1 082)	(978)
Odpisy nehmotného majetku	7	(18)	(11)
Odpisy zariadenia a ostatného hmotného majetku	8	(18)	(13)
Prevádzkové náklady		(2 511)	(2 295)
Zisk pred zdanením		7 379	6 381
Daň z príjmov	9	(421)	(401)
Čistý zisk po zdanení		6 958	5 980
 Základný a zriedený zisk na akciu	13	5,64	4,85

Čistý zisk po zdanení zároveň predstavuje aj komplexný výsledok.

Poznámky na stranách 8 až 36 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Individuálny výkaz zmien vo vlastnom imaní za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2015

<i>v tisícoch eur</i>	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Ostatné fondy	Nerozde- lený zisk	Spolu
1. január 2014	4 094	38 438	332	(37 934)	4 617	9 547
Prídel do rezervného fondu	-	-	83	-	(83)	-
Transakcie s akcionármi Dividendy akcionárom	-	-	-	-	(750)	(750)
Čistý zisk za rok (komplexný výsledok)	-	-	-	-	5 980	5 980
31. december 2014	<u>4 094</u>	<u>38 438</u>	<u>415</u>	<u>(37 934)</u>	<u>9 764</u>	<u>14 777</u>
1. január 2015	4 094	38 438	415	(37 934)	9 764	14 777
Prídel do rezervného fondu	-	-	404	-	(404)	-
Transakcie s akcionármi Dividendy akcionárom	-	-	-	-	(5 576)	(5 576)
Čistý zisk za rok (komplexný výsledok)	-	-	-	-	6 958	6 958
31. december 2015	<u>4 094</u>	<u>38 438</u>	<u>819</u>	<u>(37 934)</u>	<u>10 742</u>	<u>16 159</u>

Poznámky na stranách 8 až 36 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Individuálny výkaz o peňažných tokoch za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2015

v tisícoch eur

	Pozn.	2015	2014
Peňažné toky z prevádzkových činností			
Zisk pred zdanením		7 379	6 381
Úpravy:			
Odpisy zariadenia a ostatného hmotného majetku		18	13
Odpisy nehmotného majetku		18	11
Úrokové a obdobné výnosy		(1)	(3)
Výnosy z dividend		(5 509)	(4 536)
Nerealizovaný zisk z obchodovania		(30)	(103)
<i>Prevádzkový zisk pred zmenami stavu pracovného kapitálu</i>		1 875	1 763
Zmena stavu finančného majetku vykazovaného v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu		(987)	(5 744)
Zmena stavu pohľadávok voči fondom		(95)	(278)
Zmena stavu ostatného majetku		(18)	(7)
Zmena stavu ostatných záväzkov a nevyfakturovaných služieb		1 132	494
Uhradená daň		(545)	(339)
<i>Čisté peňažné prostriedky z/(použitú v) prevádzkových činnostiach</i>		1 362	(4 111)
Peňažné toky z investičných činností			
Prijaté úroky		1	3
Prijaté dividendy		5 509	4 536
Nákup zariadenia a ostatného hmotného a nehmotného majetku		(54)	(98)
<i>Čisté peňažné prostriedky z investičných činností</i>		5 456	4 441
Peňažné toky z finančných činností			
Vyplatené dividendy		(5 576)	(750)
<i>Čisté peňažné prostriedky použité na finančné činnosti</i>		(5 576)	(750)
Čistá zmena stavu peňazí a peňažných ekvivalentov		1 242	(420)
Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	3	1 191	1 611
Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci roka	3	2 433	1 191

Poznámky na stranách 8 až 36 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

1. Všeobecné informácie

VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (ďalej len „spoločnosť“), IČO 35786272, DIČ 2021522690 so sídlom Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava, bola založená dňa 17. apríla 2000 v súlade s ustanoveniami zákona č. 385/1999 Z.z. o kolektívnom investovaní (ďalej len „zákon“). Do obchodného registra Bratislava 1 bola zaregistrovaná dňa 17. apríla 2000, vložka 2416/b.

Hlavným predmetom činnosti spoločnosti je vytváranie a spravovanie podielových fondov.

Dátum schválenia účtovnej závierky za predchádzajúce účtovné obdobie

Účtovná závierka spoločnosti k 31. decembru 2014, za predchádzajúce účtovné obdobie, bola schválená valným zhromaždením spoločnosti 11. marca 2015.

Podielové fondy

Spoločnosť vytvorila a spravuje k 31. decembru 2015 nasledovných jedenásť otvorených podielových fondov (ďalej len „o.p.f.“):

Názov fondu	Auditovaný spoločnosťou
VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	KPMG Slovensko spol. s r.o.
VÚB AM EUROVÝ FOND, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	KPMG Slovensko spol. s r.o.
VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	KPMG Slovensko spol. s r.o.
VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	KPMG Slovensko spol. s r.o.
VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	KPMG Slovensko spol. s r.o.
VÚB AM PRIVÁTNY EUROVÝ FOND, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	KPMG Slovensko spol. s r.o.
VÚB AM FOND BANKOVÝCH VKLADOV, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	KPMG Slovensko spol. s r.o.
VÚB AM ACTIVE MAGNIFICA, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	KPMG Slovensko spol. s r.o.
VÚB AM ACTIVE BOND FUND, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	KPMG Slovensko spol. s r.o.
VÚB AM FLEXIBLE MAGNIFICA FUND, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	KPMG Slovensko spol. s r.o.
VÚB AM FLEXIBILNÝ KONZERVATÍVNY FOND, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	KPMG Slovensko spol. s r.o.

V septembri 2015 vydala Národná Banka Slovenska povolenie na vznik otvoreného podielového fondu VÚB AM FLEXIBILNÝ KONZERVATÍVNY FOND, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. Spoločnosť začala vydávať podielové listy 1. novembra 2015.

Spoločnosť vedie v týchto fondoch účtovníctvo, majetok a zostavuje výkazy oddelene od svojho majetku.

VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. bol založený dňa 29. októbra 2001, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 5. novembra 2001. Fond je orientovaný na investície do dlhových cenných papierov a akcií (približne v pomere 50:50) rozvíjajúcich sa štátov, trhov, regiónov, odvetví a spoločností so zvýšenou orientáciou na trhy Strednej a Východnej Európy. Investície fondu sú zamerané najmä na likvidné cenné papiere, ktoré prinášajú nadpriemerný výnos, alebo majú vysoký potenciál rastu ceny.

1. Všeobecné informácie (pokračovanie)

VÚB AM EUROVÝ FOND, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. bol založený dňa 29. októbra 2001, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 5. novembra 2001. Jeho zameraním je investovať zhromaždené peňažné prostriedky najmä do cenných papierov a nástrojov peňažného trhu denominovaných v eurách. V majetku podielového fondu sa môžu nachádzať aj finančné deriváty.

VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol. a.s., bol založený dňa 22. augusta 2003, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 1. septembra 2003. Jeho zameraním je investovať zhromaždené peňažné prostriedky v súlade so zákonom najmä do dlhových cenných papierov denominovaných v mene EUR, CZK, HUF, PLN, LTL, LVL, HRK, BGN, RON, TRY a ostatných národných menách, predovšetkým krajín konvergujúcich do Európskej menovej únie, a finančných derivátov.

VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s., bol založený 17. januára 2006, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 9. februára 2006. Zameraním investičnej stratégie podielového fondu je investovať najmä do prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu, dlhových cenných papierov vydaných v Slovenskej republike alebo zahraničí, akcií vydaných tuzemskými alebo zahraničnými obchodnými spoločnosťami v Slovenskej republike alebo v zahraničí, podielových listov iných otvorených podielových fondov, cenných papierov európskych fondov a cenných papierov iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania vrátane podielových listov otvorených podielových fondov spravovaných správcovskou spoločnosťou a finančných derivátov.

Na základe predchádzajúceho súhlasu Národnej banky Slovenska udeleného rozhodnutím č. ODT-2095/2015-3 zo dňa 23. marca 2015, ktoré nadobudlo právoplatnosť dňa 23. marca 2015 bol do podielového fondu k 30. aprílu 2015 zlúčený štandardný podielový fond VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I., otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.

VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s., bol založený 17. januára 2006, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 9. februára 2006. Zameraním investičnej stratégie podielového fondu je investovať najmä do podielových listov iných otvorených podielových fondov, cenných papierov európskych fondov a cenných papierov iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania, vrátane podielových listov otvorených podielových fondov spravovaných správcovskou spoločnosťou a európskych fondov spravovaných správcovskými spoločnosťami zo skupiny Intesa Sanpaolo, finančných derivátov, akcií, dlhových cenných papierov vydaných v Slovenskej republike alebo v zahraničí, prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu.

VÚB AM PRIVÁTNÝ EUROVÝ FOND, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. bol založený dňa 12. septembra 2008, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 23. septembra 2008. Jeho zameraním je investovať najmä do prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu denominovaných v eurách. V majetku podielového fondu sa môžu nachádzať aj finančné deriváty.

VÚB AM FOND BANKOVÝCH VKLADOV, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. bol založený dňa 19. marca 2012, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 2. apríla 2012. Od novembra 2014 sa fond stal špeciálnym fondom cenných papierov, ktorý je orientovaný na investície do bežných a termínovaných vkladov vo Všeobecnej úverovej banke, a.s. („VÚB banka“) a iných slovenských bánk, podielových listov fondov krátkodobých investícií spravovaných spoločnosťou, nástrojov peňažného trhu, dlhopisov vydaných predovšetkým VÚB bankou a dlhopisov iných slovenských bonitných bánk.

VÚB AM ACTIVE MAGNIFICA, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. bol založený dňa 5. januára 2013. Vznikol premenovaním z fondu s pôvodným názvom VÚB AM PRIVÁTNE PORTFÓLIO – MIX30. Fond sa zameriava na tri hlavné kategórie: dlhové cenné papiere (štátne dlhopisy EMU), akcie (európske, USA, rozvíjajúce sa trhy) a komodity. Expozícia do týchto troch kategórií aktív je tvorená investovaním do verejne obchodovaných fondov (ETF), podielových fondov a zabezpečovacích kontraktov v cudzích menách. Cieľom je maximalizovať výkonnosť so strednou mierou rizika v investičnom horizonte najmenej 4 rokov.

VÚB AM ACTIVE BOND FUND, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. bol založený dňa 7. októbra 2013, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 31. októbra 2013. Fond je orientovaný na investície najmä do dlhopisových podielových fondov renomovaných zahraničných správcovských spoločností. V rámci svojej investičnej stratégie sa zameriava predovšetkým na dlhopisové investície prinášajúce nadpriemerné zhodnotenie v danej triede aktív. Pri výbere investícií sa kladie dôraz na najlepší výber podielových fondov na základe hodnotenia nezávislými ratingovými agentúrami ako najlepšie vo svojej kategórii.

1. Všeobecné informácie (pokračovanie)

VÚB AM FLEXIBLE MAGNIFICA FUND, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. bol založený dňa 8. júla 2014, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 1. augusta 2014. Fond je orientovaný na investície najmä do dlhových cenných papierov krajín EMÚ, podielových listov podielových fondov akciového, komoditného alebo zmiešaného typu a nástrojov peňažného trhu. Približne 90% majetku vo fonde je aktívne riadených, t.j. štruktúra majetku sa dynamicky mení na základe aktuálneho vývoja na finančných trhoch. Podiel investícií zameraných na akciové trhy nemôže prekročiť 50% hodnoty majetku podielového fondu a v prípade komoditných investícií nemôže prekročiť 20% hodnoty majetku fondu. Cieľom je maximalizovať výkonnosť v strednej rizikovej kategórii, s investičným horizontom najmenej 5 rokov.

VÚB AM FLEXIBILNÝ KONZERVATÍVNY FOND, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. bol založený dňa 23. septembra 2015, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 1. novembra 2015. Fond je orientovaný na investície najmä do podielových listov podielových fondov akciového, dlhopisového alebo zmiešaného typu a nástrojov peňažného trhu. Väčšina majetku vo fonde je aktívne riadená, t.j. štruktúra majetku sa dynamicky mení na základe aktuálneho a očakávaného vývoja na finančných trhoch. Podiel investícií zameraných na akciové trhy nemôže prekročiť 22% hodnoty majetku podielového fondu.

Depozitár

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

Predstavenstvo spoločnosti

Členovia predstavenstva spoločnosti k 31. decembru 2015 a 31. decembru 2014:

	31. december 2015	31. december 2014
Predseda:	Massimo Torchiana	Massimo Torchiana
Členovia:	RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD. (od 1. mája 2015) Alberto Castelli (do 30. apríla 2015) Emiliano Laruccia Claudio Marco Malinverno Marco Canton (od 1. mája 2015)	Alberto Castelli Emiliano Laruccia Claudio Marco Malinverno RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD.

Predstavenstvo spoločnosti môže navrhnúť akcionárom spoločnosti pozmeniť účtovnú závierku do jej schválenia Valným zhromaždením. Podľa § 16 ods. 9 - 11 zákona o účtovníctve, uzavreté účtovné knihy nemožno po schválení účtovnej závierky valným zhromaždením otvárať; ak však po schválení účtovnej závierky manažment zistí, že porovnateľné údaje nie sú v zhode s informáciami z bežného účtovného obdobia, zákon o účtovníctve povoľuje spoločnostiam pozmeniť porovnateľné údaje v účtovnom období, v ktorom sa relevantné udalosti zistili.

Dozorná rada spoločnosti

Členovia dozornej rady správcovskej spoločnosti k 31. decembru 2015 a 31. decembru 2014:

	31. december 2015	31. december 2014
Predseda:	Prof. Daniel Gros	Prof. Daniel Gros
Členovia:	Prof. Giorgio di Giorgio Massimo Mazzini Alexander Resch Dinko Lučić	Prof. Giorgio di Giorgio Massimo Mazzini Alexander Resch Dinko Lučić

1. Všeobecné informácie (pokračovanie)

Štruktúra skupiny

Spoločnosť VÚB Asset Management sa stala v rámci projektu racionalizácie existujúcich holdingov novým centrom skupiny Intesa Sanpaolo S.p.A („ISP“) pre správu aktív vo východnej Európe. Zriadenie centra je výsledkom strategickej spolupráce spoločnosti Eurizon Capital a divízie Medzinárodných dcérskych bánk ISP. Spoločnosť prebrala úlohu subholdingu, ktorý zastrešuje maďarskú spoločnosť CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. a chorvátsku spoločnosť PBZ Invest d.o.o.

Priamou materskou spoločnosťou VÚB Asset Management, správ. spol., a. s. je Eurizon Capital S.A., člen skupiny ISP, so sídlom 8 Avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg.

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 Luxembourg	Piazza San Carlo 156, 10 121 Turín, Taliansko

Spoločnosť aplikovala výnimku z povinnosti zostaviť konsolidovanú účtovnú závierku a konsolidovanú výročnú správu v súlade s § 22 ods. 8 zákona o účtovníctve: Jej hlavná materská spoločnosť Intesa Sanpaolo S.p.A. vlastní viac ako 90 % podiel v spoločnosti a zostavuje svoju konsolidovanú účtovnú závierku podľa IFRS v znení prijatom Európskou úniou. Do tejto konsolidovanej účtovnej závierky sa zahŕňa spoločnosť a všetky jej dcérske spoločnosti.

2. Prehľad použitých účtovných metód

2.1 Princípy vypracovania účtovnej závierky

Individuálna účtovná závierka („účtovná závierka“) spoločnosti k 31. decembru 2015 bola zostavená ako riadna účtovná závierka podľa § 17 ods. 6 zákona NR SR č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve za účtovné obdobie od 1. januára 2015 do 31. decembra 2015 a bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného vykazovania („IFRS“) vydanými Výborom pre medzinárodné účtovné štandardy („IASB“) a v súlade s interpretáciami schválenými Komisiou pre interpretáciu medzinárodného finančného výkazníctva („IFRIC“), schválenými Komisiou Európskej únie v zmysle nariadenia Európskeho parlamentu a Rady Európskej únie.

Individuálna účtovná závierka za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2014, bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného vykazovania v znení prijatom Európskou úniou („EÚ“) a odsúhlasená na zverejnenie Predstavenstvom dňa 20. februára 2015.

Účtovná uzávierka bola zostavená za predpokladu nepretržitého fungovania spoločnosti a podľa zásady historických cien upravených precenením finančného majetku vykazovaného v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu na jeho reálnu hodnotu.

Zostatky v tejto účtovnej závierke sú vykázané v tisícoch eur („€“), ktorá je funkčnou menou spoločnosti, a zaokrúhlené na najbližšie tisíce, pokiaľ nie je uvedené inak.

Záporné hodnoty sú uvedené v zátvorkách.

2.2 Dôležité účtovné posúdenia a odhady

Pri príprave účtovnej závierky prijíma vedenie spoločnosti posúdenia a vypracúva odhady, aby určilo sumy vykázané v účtovnej závierke. Medzi najdôležitejšie oblasti, v ktorých sa posúdenia a odhady používajú, patrí odhad reálnej hodnoty finančných nástrojov. Ak reálnu hodnotu finančného majetku vykázaného vo výkaze o finančnej situácii nemožno odvodiť z aktívnych trhov, používajú sa na tieto účely rôzne oceňovacie techniky vrátane použitia matematických modelov. Vstupy do týchto modelov sa podľa možností získavajú na verejných trhoch. Ak sa to však nedá zrealizovať, vyžaduje sa pri stanovení reálnych hodnôt uplatniť určitý stupeň úsudku.

Informácie o najdôležitejších posúdeniach a významných oblastiach odhadov, ktoré majú najvýznamnejší vplyv na zostatky vykázané v účtovnej závierke sú v bodoch poznámok 21 a 23.

2. Prehľad použitých účtovných metód (pokračovanie)

Stanovenie kontroly nad investíciami

Manažment aplikuje úsudok pri posúdení, či indikátory stanovené v bode 2.11 poznámok ukazujú, či spoločnosť má kontrolu nad podielovým fondom. Spoločnosť vystupuje ako správca jedenástich otvorených podielových fondov. Posúdenie, či spoločnosť kontroluje fond je založené na zhodnotení celkového ekonomického záujmu spoločnosti vo fonde (pozostávajúceho z podielu a očakávaných správcovských poplatkov) a práva investora zmeniť správcu fondu.

Spoločnosť prijala záver, že vystupuje ako agent pre investorov a na základe toho fondy nekonsoliduje. Ďalšie informácie týkajúce sa majetku fondov v správe sú uvedené v bode 25 poznámok.

2.3 Zmeny v účtovných zásadách

Účtovné pravidlá a metódy boli použité konzistentne v oboch účtovných obdobiach vykázaných v tejto účtovnej závierke.

Štandardy a interpretácie týkajúce sa činnosti spoločnosti, ktoré boli vydané, ale ešte nenadobudli účinnosť

K dátumu schválenia účtovnej závierky boli vydané ďalej uvedené štandardy, zatiaľ však nenadobudli účinnosť, alebo ešte neboli prijaté v EÚ. Uvedené sú vydané štandardy a interpretácie, pri ktorých spoločnosť očakáva určitý vplyv na zverejnenia, finančnú pozíciu, alebo výkonnosť v čase ich budúcej aplikácie. Spoločnosť plánuje aplikovať tieto štandardy od dátumu ich účinnosti.

Doplnenia k IAS 1

Účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr. Skoršia aplikácia je dovolená.

Doplnenia k IAS 1 obsahujú nasledovných päť vylepšení, ktoré sú úzko zamerané na požiadavky zverejňovania, ktoré sú obsiahnuté v štandarde. Usmernenia k významnosti v IAS 1 boli zmenené tak, aby objasnili, že:

- Nevýznamné informácie môžu odvádzať pozornosť od užitočných informácií.
- Významnosť sa uplatňuje na celú účtovnú závierku.
- Významnosť sa uplatňuje na každú požiadavku zverejnenia v IFRS.

Usmernenie k poradiu v poznámkach (vrátane účtovných metód a účtovných zásad) boli doplnené nasledovne:

- Odstraňujú sa z IAS 1 formulácie, ktoré sa interpretovali ako predpis poradia v poznámkach účtovnej závierky,
- Objasňuje sa, že spoločnosti majú flexibilitu v tom, kde v účtovnej závierke zverejnia svoje účtovné metódy a účtovné zásady.

Spoločnosť neočakáva, že doplnenia budú mať významný vplyv na prezentáciu účtovnej závierky spoločnosti pri ich prvej aplikácii.

Doplnenia k IAS 19: Programy so stanovenými požitkami: Príspevky zamestnanca (Defined Benefit Plans: Employee Contributions)

Účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. februára 2015 alebo neskôr. Doplnenia sa aplikujú retrospektívne. Skoršia aplikácia je dovolená

Doplnenia sú relevantné iba pre tie programy so stanovenými požitkami¹, ktoré obsahujú príspevky od zamestnancov alebo od tretích strán a ktoré spĺňajú určité kritériá, konkrétne, že sú:

- uvedené vo formálnych podmienkach program
- vzťahujú sa k službe, a
- nezávislé od rokov počtu rokov, počas ktorých sa služba poskytuje.

Keď sú tieto kritériá splnené, spoločnosť ich môže (ale nemusí) vykázat ako zníženie nákladov na služby v tom období, v ktorom je súvisiaca služba poskytnutá.

Spoločnosť neočakáva, že doplnenia budú mať vplyv na jej účtovnú závierku, keďže nemá žiadne programy so stanovenými požitkami, ktoré obsahujú príspevky od zamestnancov alebo od tretích strán.

¹ Programy so stanovenými požitkami po ukončení pracovného pomeru (post-employment defined benefit plans) alebo iné dlhodobé zamestnanecké programy so stanovenými požitkami (other long-term employee benefit plans)

2. Prehľad použitých účtovných metód (pokračovanie)

Doplnenia k IAS 27: Metóda vlastného imania v separátnej účtovnej závierke.

Účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr a majú sa aplikovať retrospektívne. Skoršia aplikácia je dovoľená.

Doplnenia k IAS 27 dovoľujú, aby spoločnosť použila metódu vlastného imania v separátnej účtovnej závierke pri účtovaní o investíciách v dcérskych, pridružených a spoločných podnikoch.

Spoločnosť neočakáva, že doplnenia budú mať významný vplyv na účtovnú závierku pri ich prvej aplikácii, pretože plánuje pokračovať v oceňovaní svojich investícií v dcérskych, pridružených alebo spoločných podnikoch obstarávacou cenou.

Ročné vylepšenia IFRS

Vylepšenia prinášajú 10 doplnení 10 štandardov a nadväzujúce doplnenia k ďalším štandardom a interpretáciám. Tieto doplnenia sú aplikovateľné na účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. februára 2015 alebo neskôr, pričom skoršia aplikácia je dovoľená. Spoločnosť neočakáva, že tieto doplnenia budú mať významný vplyv na jej účtovnú závierku.

2.4 Transakcie v cudzej mene a prepočet cudzej meny

Transakcie v cudzej mene sa prepočítavajú na eurá referenčným výmenným kurzom vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska platným dňu predchádzajúcemu dňu uskutočnenia účtovného prípadu alebo v iný deň, ak to ustanovuje osobitný predpis.

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, sa majetok a záväzky vyjadrené v cudzej mene (s výnimkou prijatých a poskytnutých preddavkov) prepočítajú na eurá referenčným výmenným kurzom vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska platným dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Transakcie v cudzej mene sa prepočítavajú na funkčnú menu výmenným kurzom platným v deň transakcie. Kurzové zisky a straty z vyrovnania týchto transakcií a z prepočtu monetárneho majetku a záväzkov v cudzej mene výmenným kurzom ku koncu roka sa účtujú vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku v položke „Čistý zisk z obchodovania“.

2.5 Finančné nástroje – dátum prvotného vykázania

Nákup alebo predaj finančného majetku, pri ktorom dôjde k majetkovému a finančnému vysporiadaniu v časovom rámci určenom všeobecným predpisom alebo v časovom rámci obvyklom na danom trhu, sa vykazuje k dátumu finančného vysporiadania. Deriváty sa vykazujú k dátumu dohodnutia transakcie.

2.6 Prvotné ocenenie finančných nástrojov

Klasifikácia finančného majetku a záväzkov pri prvotnom vykázaní závisí od účelu, za ktorým bol finančný majetok alebo záväzok obstaraný a od ich charakteru. Finančný majetok je pri prvotnom zaúčtovaní ocenený reálnou hodnotou.

2.7 Odúčtovanie finančného majetku a finančných záväzkov

(i) Finančný majetok

Finančný majetok (resp. časť finančného majetku alebo časť skupiny podobného finančného majetku) sa odúčtuje, keď:

- vypršia práva získať peňažné toky z príslušného majetku, alebo
- spoločnosť previedla práva na peňažné toky z majetku, resp. prevzala záväzkov vyplatiť celú výšku získaných peňažných tokov bez významného oneskorenia tretej strane („pass-through arrangements“), alebo
- (a) spoločnosť previedla takmer všetky riziká a výnosy vyplývajúce z príslušného majetku, alebo spoločnosť nepreviedla všetky riziká a výnosy vyplývajúce z príslušného majetku ani si ich neponechala, previedla však kontrolu nad týmto majetkom.

Ak spoločnosť previedla svoje práva na peňažné toky z majetku, resp. uzavrela uvedenú „pass-through“ dohodu, pričom však nepreviedla všetky riziká alebo úžitky vyplývajúce z tohto majetku a ani si ich neponechala, ani nepreviedla kontrolu nad majetkom, v takomto prípade sa o tomto majetku účtuje v príslušnom rozsahu pokračujúcej angažovanosti spoločnosti. Pokračujúca angažovanosť, ktorá má formu záruky na prevádzaný majetok, sa oceňuje nižšou z pôvodnej účtovnej hodnoty majetku alebo maximálnou výškou protihodnoty, ktorej platba by sa mohla od spoločnosti vyžadovať.

2. Prehľad použitých účtovných metód (pokračovanie)

(ii) Finančné záväzky

Finančný záväzok sa odúčtuje, keď je povinnosť daná záväzkom splnená, resp. zrušená alebo vypršala. V prípadoch, keď súčasný finančný záväzok nahradí iný záväzok od toho istého veriteľa za výrazne odlišných podmienok, resp. podmienky existujúceho finančného záväzku sa výrazne zmenia, najprv sa odúčtuje pôvodný záväzok a potom sa zaúčtuje nový záväzok a rozdiel v príslušných účtovných hodnotách sa vykáže vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku.

Ak spoločnosť vlastní viac než jeden kus rovnakého cenného papiera, pri úbytku daných investícií sa účtuje na báze váženého aritmetického priemeru.

2.8 Vzájomné započítavanie finančných nástrojov

Finančný majetok a finančné záväzky sú vzájomne započítavané a vo výkaze o finančnej situácii sa vykazuje čistá hodnota, len za podmienky, že existuje zámer na čisté vysporiadanie, alebo realizovanie majetku a zároveň vysporiadanie záväzku. Toto zvyčajne neplatí v prípade rámcových dohôd o vzájomnom započítaní a súvisiaci majetok a záväzky sú vo výkaze prezentované v brutto hodnote.

2.9 Pohľadávky voči bankám

Pohľadávky voči bankám tvoria pohľadávky z bežných účtov a termínovaných vkladov poskytnutých komerčným bankám.

Pohľadávky voči bankám sú po prvotnom zaúčtovaní v reálnej hodnote následne vykazované v amortizovanej hodnote s použitím efektívnej úrokovej miery, t. j. v cene použitej pri prvotnom ocenení, ktorá sa zvyšuje o dosahovaný, časovo rozlíšený úrok.

Opravná položka sa účtuje vtedy, ak existuje objektívny indikátor znehodnotenia pohľadávky.

2.10 Finančný majetok vykazovaný v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu

Finančný majetok vykazovaný v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu tvoria cenné papiere určené na obchodovanie.

Cenné papiere určené na obchodovanie predstavujú finančný majetok držaný na účely obchodovania a dosahovania zisku z cenových rozdielov.

Finančný majetok vykazovaný v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu sa následne po prvotnom ocenení oceňuje reálnou hodnotou. Reálna hodnota cenných papierov na obchodovanie, pre ktoré existuje aktívny trh a tržová hodnota sa dá spoľahlivo odhadnúť, sú vykázané v kótovaných tržových cenách. V prípadoch, keď kótované tržové ceny nie sú dostupné, sa reálna hodnota určuje odhadom použitím súčasnej hodnoty budúcich peňažných tokov. 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 finančného majetku.

Spoločnosť monitoruje zmeny reálnej hodnoty cenných papierov na obchodovanie a nerealizované zisky a straty vykazuje vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku v položke „Čistý zisk z obchodovania“ súvzťažne s príslušnými účtami cenných papierov.

Pri finančnom majetku vykazovanom v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu spoločnosť ku koncu každého obdobia posudzuje, či existuje objektívny dôkaz o znížení hodnoty investície alebo skupiny investícií.

2.11 Investície v dcérskych spoločnostiach

Dcérske spoločnosti sú investície kontrolované spoločnosťou. Spoločnosť „kontroluje“ investície, ak je vystavená alebo má nárok na variabilné výnosy z investície a má možnosť ovplyvniť tieto výnosy svojou právomocou nad investíciou. Spoločnosť prehodnocuje, či má kontrolu, ak nastanú zmeny v jednom alebo viacerých elementoch kontroly. Toto zahŕňa aj okolnosť, keď ochranné práva sa stanú významnými a vedú k tomu, že spoločnosť nadobudne kontrolu nad investíciou.

Investície v dcérskych spoločnostiach sú vykázané v obstarávacej cene platnej v skupine ISP zníženej o opravné položky. Opravná položka sa určuje pomocou modelu diskontovania dividend.

2. Prehľad použitých účtovných metód (pokračovanie)

Model diskontovania dividend

Manažment spoločností, ktoré sú predmetom testu znehodnotenia, poskytne projekcie dividend, ktoré budú pravdepodobne vyplatené ich spoločnosťami počas obdobia 5 rokov. Pomocou modelu sa vypočíta súčasná hodnota týchto peňažných tokov diskontovaním pomocou úrokovej miery, ktorá bola vypočítaná modelom CAPM (Capital Assets Pricing Model). Peňažné toky po skončení päťročného obdobia sú vypočítané ako súčasná hodnota perpetuity s určitým očakávaným tempom rastu stanoveným špecificky pre slovenský trh na úrovni skupiny Intesa Sanpaolo.

2.12 Pohľadávky

Pohľadávky sú nederivátový finančný majetok s pevnými alebo dopredu stanoviteľnými platbami. Nie sú kótované na aktívnom trhu a spoločnosť ich neplánuje prediť hneď ani v blízkej dobe.

Pohľadávky sa prvotne zaúčtujú v reálnej hodnote a po prvotnom zaúčtovaní sa následne vykazujú v amortizovanej hodnote, ku ktorej je v prípade sporných a pochybných pohľadávok vytvorená opravná položka.

2.13 Nehmotný majetok

Nehmotný majetok sa účtuje v obstarávacej cene zníženej o oprávky a opravné položky.

Plán odpisovania

Odpisy nehmotného majetku sa počítajú pomocou metódy rovnomerných odpisov s cieľom odpísať obstarávaciu cenu jednotlivých položiek majetku na ich zostatkovú hodnotu počas ich odhadovanej ekonomickej životnosti. Doby odpisov nehmotného majetku sú nasledovné:

Počet rokov

Softvér	7
---------	---

Odpisové metódy, doby životnosti a zostatkové hodnoty sa prehodnocujú k dátumu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

2.14 Zariadenie a ostatný hmotný majetok

Zariadenie a ostatný hmotný majetok sa účtuje v obstarávacej cene zníženej o oprávky a opravné položky.

Obstarávacia cena zahŕňa cenu obstarania a ostatné náklady súvisiace s obstaraním, napr. dopravu, clo, poštovné alebo províziu. Súčasťou obstarávacej ceny je aj aplikovateľná DPH, pri ktorej nemá spoločnosť nárok na odpočet.

Náklady na rozšírenie, modernizáciu alebo rekonštrukciu, vedúce k zvýšeniu produktivity, kapacity alebo účinnosti zvyšujú obstarávaciu cenu majetku. Náklady spojené s prevádzkou, údržbou a opravou majetku sa účtujú ako náklady bežného účtovného roka.

Plán odpisovania

Výška odpisov sa počíta pomocou metódy rovnomerných odpisov s cieľom odpísať obstarávaciu cenu jednotlivých položiek majetku na ich zostatkovú hodnotu počas ich odhadovanej doby používania.

Obdobia predpokladanej doby používania zariadenia a ostatného majetku pre účely odpisovania:

Počet rokov

Zariadenie	4
Inventár	4 – 6
Ostatný hmotný majetok	4 – 6

Odpisové metódy, doby životnosti a zostatkové hodnoty sa prehodnocujú k dátumu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

2. Prehľad použitých účtovných metód (pokračovanie)

2.15 Závazky

Závazky sa po prvotnom zaúčtovaní v reálnej hodnote následne vykazujú v amortizovanej hodnote.

2.16 Rezervy

Rezerva je záväzok s neurčitým časovým vymedzením, alebo výškou. Rezerva sa tvorí v prípade splnenia nasledujúcich kritérií:

- existuje povinnosť (právna alebo vecná) plniť, ktorá je výsledkom minulých udalostí;
- je pravdepodobné, že plnenie nastane a vyžiada si úbytok peňažných prostriedkov predstavujúcich ekonomický prospech;
- je možné vykonať primerane spoľahlivý odhad plnení.

2.17 Účtovanie výnosov a nákladov

Spoločnosť účtuje náklady a výnosy časovo rozlíšené do obdobia, s ktorým časovo alebo vecne súvisia, t. j. bez ohľadu na to, kedy prichádza k peňažnej úhrade.

Výnosové a nákladové úroky sa vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku vykazujú použitím efektívnej úrokovej miery úročeného majetku alebo záväzku. Výnosové a nákladové úroky sa časovo rozlišujú vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku. Výnosové úroky a náklady zahŕňajú úroky z kupónov z cenných papierov a postupne dosahovaný rozdiel medzi nominálnou hodnotou a čistou obstarávacou cenou cenného papiera, ktorými sú diskonty a prémie.

2.18 Poplatky a provízie

Výnosy z poplatkov a provízií vznikajú pri finančných službách poskytovaných správcovskou spoločnosťou za správu podielových fondov (odplata), ktorá je vypočítaná z priemernej ročnej čistej hodnoty majetku v podielovom fonde. Výnosy z poplatkov a provízií sa časovo rozlišujú do obdobia, s ktorým vecne a časovo súvisia. Odplata správcovskej spoločnosti je zúčtovaná na účte „Výnosy z poplatkov a provízií“ vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku.

Náklady na poplatky a provízie spoločnosti vznikajú najmä v súvislosti s distribúciou otvorených podielových fondov na základe zmlúv s VÚB bankou. Náklady na poplatky a provízie sa časovo rozlišujú do obdobia, s ktorým vecne a časovo súvisia a vykazujú sa v riadku „Náklady na poplatky a provízie“ vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku.

2.19 Výnosy z dividend

Výnosy z dividend sú vykázané vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku k dátumu, keď sú dividendy deklarované.

2.20 Čistý zisk z obchodovania

Čistý zisk z obchodovania zahŕňa všetky zisky a straty z nákupu, predaja a zmien reálnych hodnôt finančného majetku a finančných záväzkov vrátane cenných papierov. Taktiež zahŕňa výsledok transakcií v cudzích menách.

2.21 Náklady na zamestnancov

Spoločnosť odvádza príspevky na zdravotné, dôchodkové a nemocenské poistenie a zabezpečenie v nezamestnanosti vo výške zákonných sadzieb platných v účtovnom roku, ktoré sa vypočítajú zo základu hrubej mzdy. Náklady na sociálne zabezpečenie sú zaúčtované do obdobia, v ktorom sú zúčtované príslušné mzdy. Spoločnosť sa zúčastňuje na doplnkovom dôchodkovom poistení zamestnancov.

2.22 Daň z príjmov

Daň z príjmov zahŕňa splatnú daň z príjmov a odloženú daň z príjmov.

Splatná daň z príjmov predstavuje očakávaný daňový záväzok zo zdaniteľného príjmu za rok, za použitia daňových sadzieb uzákonených alebo v podstate uzákonených na konci účtovného obdobia, vrátane akejkoľvek úpravy daňového záväzku z minulých rokov.

2. Prehľad použitých účtovných metód (pokračovanie)

Odložená daň z príjmu sa vykazuje použitím súvahovej metódy pri všetkých dočasných rozdieloch medzi účtovnou hodnotou majetku a záväzkov a ich daňovou základňou. Odložená daň je vypočítaná s použitím daňových sadzieb, ktorých platnosť sa očakáva v období, v ktorom sa pohľadávka zrealizuje alebo záväzok vyrovná a to na základe právnych predpisov, ktoré boli uzákonené alebo v podstate uzákonené ku koncu vykazovaného obdobia.

Odložené daňové pohľadávky sa vykazujú v takej výške, aby ich bolo možné odpočítať od zdaniteľného zisku, ktorý bude k dispozícii v budúcom období. Účtovná hodnota odložených daňových pohľadávok sa preveruje ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka a znižuje sa, ak nie je pravdepodobné, že bude dosiahnutý dostatočne vysoký zdaniteľný zisk, aby bolo možné využiť všetky alebo časť odložených daňových pohľadávok.

Spoločnosť je tiež platiteľom nepriamych daní, ktoré sú súčasťou „Ostatných prevádzkových nákladov“.

2.23 Záonné požiadavky

V súlade s ustanoveniami zákona č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní v platnom znení spoločnosť podlieha viacerým limitom a obmedzeniam týkajúcich sa investovania.

2.24 Peniaze a peňažné ekvivalenty

Pre účely výkazu o peňažných tokoch sa za peniaze a peňažné ekvivalenty považuje hotovosť a pohľadávky voči bankám s dohodnutou dobou splatnosti kratšou ako 3 mesiace.

3. Pohľadávky voči bankám

Štruktúra zostatkov na bankových účtoch a termínovaných vkladoch k 31. decembru 2015 a 31. decembru 2014:

<i>v tisícoch eur</i>	2015	2014
Bežné účty	22	26
Termínované vklady	2 411	1 165
	<u>2 433</u>	<u>1 191</u>

Spoločnosť má zriadený bežný účet vedený v eurách u svojho depozitára vo Všeobecnej úverovej banke, a.s.

Štruktúra termínovaných vkladov k 31. decembru 2015 je nasledovná:

<i>v tisícoch eur</i>	Mena	Istina	Časovo rozlíšený úrok	Spolu	Úroková sadzba	Splatnosť
Banka						
Všeobecná úverová banka, a.s.	EUR	2 411	-	2 411	0,05%	4.1.2016
		<u>2 411</u>	<u>-</u>	<u>2 411</u>		

Štruktúra termínovaných vkladov k 31. decembru 2014 je nasledovná:

<i>v tisícoch eur</i>	Mena	Istina	Časovo rozlíšený úrok	Spolu	Úroková sadzba	Splatnosť
Banka						
Všeobecná úverová banka, a.s.	EUR	1 165	-	1 165	0,10%	2.1.2015
		<u>1 165</u>	<u>-</u>	<u>1 165</u>		

4. Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu

Štruktúra finančného majetku oceneného v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu k 31. decembru 2015 a 31. decembru 2014 je nasledovná:

<i>v tisícoch eur</i>	2015	2014
Cenné papiere určené na obchodovanie	11 732	10 715

K 31. decembru 2015 spoločnosť vlastnila nasledovný finančný majetok ocenený v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu:

<i>v tisícoch eur</i>	Mena	Počet ks	Obstarávací cena	Trhová cena v mene / ks	Trhová hodnota
Cenné papiere určené na obchodovanie					
VÚB AM PRIVÁTNÝ EUROVÝ FOND, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	EUR	170 571 368	6 007	0,036754	6 269
VÚB AM FOND BANKOVÝCH VKLADOV, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	EUR	53 511 148	5 450	0,102081	5 463
			11 457		11 732

K 31. decembru 2014 spoločnosť vlastnila nasledovný finančný majetok ocenený v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu:

<i>v tisícoch eur</i>	Mena	Počet ks	Obstarávací cena	Trhová cena v mene / ks	Trhová hodnota
Cenné papiere určené na obchodovanie					
VÚB AM PRIVÁTNÝ EUROVÝ FOND, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	EUR	143 343 444	5 007	0,036661	5 255
VÚB AM FOND BANKOVÝCH VKLADOV, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	EUR	53 511 148	5 450	0,102029	5 460
			10 457		10 715

Finančný majetok ocenený v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu je vystavený riziku zmeny reálnej trhovej hodnoty v dôsledku zmeny trhových úrokových sadzieb.

5. Investície v dcérskych spoločnostiach

<i>v tisícoch eur</i>	Podiel spoločnosti v %	2015	2014
CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.	100	2 278	2 278
PBZ Invest d.o.o.	100	660	660
		2 938	2 938

Spoločnosť PBZ Invest d.o.o. má sídlo na adrese Ilica 5 - Oktogon, 10 000 Zagreb, Chorvátska republika. Spoločnosť CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. má sídlo na adrese Medve utca 4-14, 1027 Budapešť, Maďarsko. Obidve spoločnosti su správcovskými spoločnosťami.

Účtovná jednotka nie je neobmedzene ručiacim spoločníkom v iných účtovných jednotkách.

5. Investície v dcérskych spoločnostiach (pokračovanie)

Výnosy z dividend z investícií v dcérskych spoločnostiach boli nasledovné:

v tisícoch eur

CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.
PBZ Invest d.o.o.

	2015	2014
	4 119	4 536
	1 390	-
	<u>5 509</u>	<u>4 536</u>

6. Pohľadávky voči fondom

Štruktúra pohľadávok voči fondom k 31. decembru 2015 a k 31. decembru 2014 je nasledovná:

v tisícoch eur

VÚB AM ACTIVE BOND FUND, o.p.f.
VÚB AM FLEXIBILNÝ KONZERVATÍVNY FOND, o.p.f.
VÚB AM FLEXIBLE MAGNIFICA FUND, o.p.f.
VÚB AM ACTIVE MAGNIFICA, o.p.f.
(pôvodne VÚB AM PRIVÁTNE PORTFÓLIO – MIX30)
VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO, o.p.f.
VÚB AM FOND BANKOVÝCH VKLADOV, o.p.f.
VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO, o.p.f.
VÚB AM EUROVÝ FOND, o.p.f.
VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND, o.p.f.
VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND, o.p.f.
VÚB AM PRIVÁTNÝ EUROVÝ FOND, o.p.f.
VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I., o.p.f.

	2015	2014
	205	236
	200	-
	172	69
	160	115
	144	158
	116	150
	85	59
	78	95
	64	77
	60	66
	23	20
	-	167
	<u>1 307</u>	<u>1 212</u>

7. Nehmotný majetok

Zhrnutie pohybov nehmotného majetku za rok 2015:

v tisícoch eur

Obstarávacía cena

1. január 2015

Prírastky

Úbytky

Transfery

31. december 2015

Oprávky

1. január 2015

Odpisy nehmotného majetku za rok

Úbytky

31. december 2015

Účtovná hodnota

1. január 2015

31. december 2015

	Softvér	Ostatný nehmotný majetok	Obstaranie	Spolu
	654	3	21	678
	-	-	46	46
	-	(2)	-	(2)
	67	-	(67)	-
	<u>721</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>722</u>
	(585)	(3)	-	(588)
	(18)	-	-	(18)
	-	2	-	2
	<u>(603)</u>	<u>(1)</u>	<u>-</u>	<u>(604)</u>
	69	-	21	90
	<u>118</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>118</u>

7. Nehmotný majetok (pokračovanie)

Zhrnutie pohybov nehmotného majetku za rok 2014:

<i>v tisícoch eur</i>	Softvér	Ostatný nehmotný majetok	Obstaranie	Spolu
Obstarávacia cena				
1. január 2014	603	3	11	617
Prírastky	-	-	61	61
Úbytky	-	-	-	-
Transfery	51	-	(51)	-
31. december 2014	654	3	21	678
Oprávky				
1. január 2014	(574)	(3)	-	(577)
Odpisy nehmotného majetku za rok	(11)	-	-	(11)
Úbytky	-	-	-	-
31. december 2014	(585)	(3)	-	(588)
Účtovná hodnota				
1. január 2014	29	-	11	40
31. december 2014	69	-	21	90

Najvýznamnejšiu položku pri nehmotnom majetku predstavuje softvér, ktorý sa používa na ocenenie majetku v podielových fondoch, správu databázy klientov a riadenia rizika. Odhadovaná doba životnosti je v súlade s odpisovým plánom spoločnosti (7 rokov). Z dôvodu zvýšenia efektívnosti sa na uvedenom softvéri priebežne vykonávajú technické zhodnotenia, čím sa doba životnosti tohto softvéru predlžuje.

Obstarávacia hodnota plne odpísaného majetku, ktorý spoločnosť naďalej používa je 567 tisíc € (k 31. decembru 2014: 553 tisíc €).

8. Zariadenie a ostatný hmotný majetok

Zhrnutie pohybov zariadenia a ostatného majetku za rok 2015:

<i>v tisícoch eur</i>	Zariadenie	Inventár	Ostatný hmotný majetok	Obstaranie	Spolu
Obstarávacia cena					
1. január 2015	161	3	5	9	178
Prírastky	-	-	-	8	8
Úbytky	(49)	-	-	-	(49)
Transfery	17	-	-	(17)	-
31. december 2015	129	3	5	-	137
Oprávky					
1. január 2015	(115)	(2)	(5)	-	(122)
Odpisy hmotného majetku za rok	(18)	-	-	-	(18)
Úbytky	49	-	-	-	49
31. december 2015	(84)	(2)	(5)	-	(91)
Účtovná hodnota					
1. január 2015	46	1	-	9	56
31. december 2015	45	1	-	-	46

Zhrnutie pohybov zariadenia a ostatného majetku za rok 2014:

<i>v tisícoch eur</i>	Zariadenie	Inventár	Ostatný hmotný majetok	Obstaranie	Spolu
Obstarávacia cena					
1. január 2014	124	3	5	9	141
Prírastky	-	-	-	37	37
Úbytky	-	-	-	-	-
Transfery	37	-	-	(37)	-
31. december 2014	161	3	5	9	178
Oprávky					
1. január 2014	(102)	(2)	(5)	-	(109)
Odpisy hmotného majetku za rok	(13)	-	-	-	(13)
Úbytky	-	-	-	-	-
31. december 2014	(115)	(2)	(5)	-	(122)
Účtovná hodnota					
1. január 2014	22	1	-	9	32
31. december 2014	46	1	-	9	56

K 31. decembru 2015 ani k 31. decembru 2014 nebol vyradený žiadny hmotný majetok.

8. Zariadenie a ostatný hmotný majetok (pokračovanie)

Obstarávacia hodnota plne odpísaného majetku, ktorý spoločnosť naďalej používa je 51 tisíc € (k 31. decembru 2014: 95 tisíc €).

Poistný program spoločnosti pokrýva všetky štandardné riziká súvisiace s hmotným a nehmotným majetkom (krádež, vládanie, živelné pohromy, vandalizmus a iné škody).

K 31. decembru 2015 a k 31. decembru 2014 nepoužila spoločnosť na zabezpečenie transakcií s protistranami žiadne stroje, prístroje a zariadenia.

9. Daň z príjmov

Efektívna sadzba dane z príjmov sa líši od štatutárnej sadzby dane z príjmov v rokoch 2015 a 2014. Odsúhlasenie zisku spoločnosti pred zdanením s výškou skutočnej dane z príjmov právnických osôb je nasledovné:

v tisícoch eur

	2015		2014	
	Základ dane	Daň s použitím platnej sadzby (22 %)	Základ dane	Daň s použitím platnej sadzby (22 %)
Zisk pred zdanením	7 379	(1 623)	6 381	(1 404)
Daňový vplyv nákladov, ktoré nie sú odpočítateľné pri určení zdaniteľného zisku				
Daňový náklad po zaplacení	1 855	(408)	-	-
Tvorba rezerv na odmeny	268	(59)	255	(56)
Tvorba rezerv na nevyf. dodávky	50	(11)	-	-
Náklady na reprezentáciu	23	(5)	9	(2)
Ostatné	35	(8)	36	(8)
	2 231	(491)	300	(66)
Daňový vplyv výnosov, ktoré sú odpočítateľné pri určovaní zdaniteľného zisku				
Prijaté dividendy	(5 524)	1 215	(4 591)	1 010
Použitie rezervy na odmeny	(224)	49	(30)	7
Rozpustenie rezerv na odmeny	(23)	5	(151)	33
Použitie rezervy na súťaže	-	-	(11)	2
Ostatné	(1)	-	(3)	1
	(5 772)	1 269	(4 786)	1 053
Splatná daň z príjmov	3 838	(845)	1 895	(417)
Odložená daň z príjmov 22 %		424		16
Daň z príjmov		(421)		(401)
Efektívna daňová sadzba		5,71 %		6,28 %

9. Daň z príjmov (pokračovanie)

Odložená daň z príjmov

Spoločnosť v roku 2015 a 2014 účtovala o odloženej dani pri zdaniteľných dočasných rozdieloch medzi účtovnou hodnotou majetku a účtovnou hodnotou záväzkov vykazovanou v súvahe a ich daňovou základňou.

Odložená daň z príjmov k 31. decembru 2015 sa počíta z dočasných rozdielov použitím daňovej sadzby 22 % nasledovne:

<i>v tisícoch eur</i>	2015	Zisk/ (strata)	2014
Ostatné záväzky – daňový náklad po zaplatení	480	424	56
Odložená daňová pohľadávka	480	424	56

Odložená daň z príjmov k 31. decembru 2014 sa počíta z dočasných rozdielov použitím daňovej sadzby 22 % nasledovne:

<i>v tisícoch eur</i>	2014	Zisk/ (strata)	2013
Ostatné záväzky – daňový náklad po zaplatení	56	16	40
Odložená daňová pohľadávka	56	16	40

10. Ostatný majetok

Štruktúra ostatného majetku k 31. decembru 2015 a k 31. decembru 2014 je nasledovná:

<i>v tisícoch eur</i>	2015	2014
Ostatné pohľadávky a preddavky	25	35
Ostatný majetok	28	-
	53	35

Z celkového úhrnu pohľadávok spoločnosť neeviduje žiadne pohľadávky po lehote splatnosti, preto spoločnosť k 31. decembru 2015 a k 31. decembru 2014 netvorila žiadne opravné položky k pohľadávkam.

11. Nevymfakturované služby

Štruktúra nevymfakturovaných služieb k 31. decembru 2015 a 31. decembru 2014:

<i>v tisícoch eur</i>	2015	2014
VÚB – správcofský poplatok	618	500
VÚB – poplatky za predaj	283	195
VÚB – ostatné	65	61
Generali - správcofský poplatok	36	79
ISP - ostatné	30	9
Audit	16	16
Eurizon - provízia zo správcofského poplatku	13	5
Epsilon - provízia zo správcofského poplatku	11	6
Eurizon - ostatné	8	17
Súťaž	7	11
Eurizon – zmluva o úrovni služieb	5	4
Eurizon – licenčná zmluva	2	2
Iné	25	28
	1 119	933

12. Ostatné záväzky

Štruktúra ostatných záväzkov k 31. decembru 2015 a 31. decembru 2014:

<i>v tisícoch eur</i>	2015	2014
VÚB, a.s. - poplatky	856	32
Ročné odmeny	254	210
ISP S.p.A.	79	-
Záväzky voči zamestnancom	39	38
Eurizon SGR S.p.A.	34	3
Záväzky zo sociálneho zabezpečenia	29	23
Nevyčerpané dovolenky	27	29
Ostatné priame a nepriame dane	24	18
Odmena pre dozornú radu	23	45
Sociálny fond	11	11
VÚB Leasing	4	5
Ostatné záväzky	20	40
	1 400	454

Z celkovej sumy ostatných záväzkov (krátkodobých aj dlhodobých) k 31. decembru 2015 a k 31. decembru 2014 spoločnosť neeviduje žiadne záväzky po lehote splatnosti.

Pohyby v záväzkoch Sociálneho fondu boli nasledovné:

<i>v tisícoch eur</i>	1 jan. 2015	Tvorba	Použitie	31 dec. 2015
Sociálny fond	11	8	(8)	11

<i>v tisícoch eur</i>	1 jan. 2014	Tvorba	Použitie	31 dec. 2014
Sociálny fond	11	8	(8)	11

13. Vlastné imanie

Pohyby na účtoch vlastného imania sú uvedené vo Výkaze zmien vo vlastnom imaní.

Základné imanie

Štruktúra akcionárov spoločnosti je nasledovná:

	2015	2014
Eurizon Capital S.A.	50,1 %	50,1 %
Všeobecná úverová banka, a.s.	40,6 %	40,6 %
Privredna Banka Zagreb d.d.	9,3 %	9,3 %
Spolu	100,0 %	100,0 %

Základné imanie spoločnosti k 31. decembru 2015 a 31. decembru 2014 vo výške 4 094 tisíc € pozostávalo z 1 233 kusov akcií, pričom nominálna hodnota jednej akcie je 3 320 €. Držitelia kmeňových akcií majú nárok na dividendy vtedy, ak sú vyhlásené a disponujú hlasovacím právom vo výške jedného hlasu na akciu. Všetky akcie boli k 31. decembru 2015, resp. 2014 schválené, upísané a zaplatené.

Zisk na akciu správcovskej spoločnosti k 31. decembru 2015 a 31. decembru 2014:

<i>v tisícoch eur</i>	2015	2014
Čistý zisk po zdanení	6 958	5 980
Počet akcií	1 233	1 233
Základný a zriedený zisk na akciu	5,64	4,85

Emisné ážio a Ostatné fondy

Protihodnotou vydania nových akcií v roku 2013 boli nepeňažné vklady v spoločnostiach PBZ Invest d.o.o. ako vklad akcionára Privredna Banka Zagreb d.d. a CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. ako vklad akcionára Eurizon Capital S.A.. Reálna hodnota uvedených spoločností bola alokovaná medzi základné imanie vo výške 2 434 tisíc € a emisné ážio vo výške 38 438 tisíc €.

Nakoľko uvedená transakcia je transakciou pod spoločnou kontrolou („common control transaction“), bola hodnota následne upravená na hodnotu, ktorá bola vykázaná v pôvodných materských spoločnostiach pred uskutočnením transakcie. Úprava hodnoty vo výške 37 934 tisíc € je vykázaná v položke Ostatné fondy.

Zákonný rezervný fond

Podľa slovenského Obchodného zákonníka sú všetky spoločnosti povinné tvoriť zákonný rezervný fond na krytie budúcej možnej nepriaznivej finančnej situácie. Spoločnosť je povinná dopĺňať zákonný rezervný fond každý rok čiastkou najmenej 10 % zo zisku za účtovné obdobie až do výšky 20 % jej základného imania. K 31. decembru 2015 bola výška zákonného rezervného fondu 819 tisíc €, čo predstavovalo 20 % základného imania spoločnosti (k 31. decembru 2014 bola výška zákonného rezervného fondu 415 tisíc €, čo predstavovalo 10 % základného imania spoločnosti).

Rozdelenie zisku

Dňa 11. marca 2015 sa konalo Valné zhromaždenie VÚB Asset Management, správ. spol., a.s., na ktorom akcionári spoločnosti odsúhlasili rozdelenie hospodárskeho výsledku za rok 2014 nasledovne:

<i>v tisícoch eur</i>	2014
Výplata dividendy	5 576
Prídel do Zákonného rezervného fondu	404
	5 980

13. Vlastné imanie (pokračovanie)

Navrhnuté rozdelenie zisku

Predstavenstvo predloží nasledujúci návrh na rozdelenie hospodárskeho výsledku za rok 2015 na valnom zhromaždení:

v tisícoch eur

Výplata dividendy akcionárom

2015

6 958

6 958

14. Podsúvahové záväzky

V rámci svojej bežnej činnosti spoločnosť uzatvára zmluvy o operatívnom lízingu priestorov a dopravných prostriedkov pre zamestnancov. K 31. decembru 2015 a 31. decembru 2014 bola celková výška budúcich platieb vyplývajúca z neodvolateľných zmlúv o operatívnom lízingu nasledovná:

v tisícoch eur

Do 1 roka
1 až 5 rokov

2015

78

43

121

2014

102

60

162

15. Úrokové a obdobné výnosy

Štruktúra čistých úrokových výnosov:

v tisícoch eur

Úroky z vkladov

2015

1

1

2014

3

3

16. Výnosy z poplatkov a provízií

Rozloženie výnosov z poplatkov a provízií je nasledovné:

<i>v tisícoch eur</i>	2015				2014
	Poplatky za správu	Poplatky za predaj podiel. listov	Výstupné poplatky	Ostatné poplatky a provízie	Celkom
Active Bond Fund, o.p.f.	1 912	1 333	88	93	3 426
Active Magnifica, o.p.f. (pôvodne Priv. portfólio - Mix 30, o.p.f.)	1 347	686	27	52	2 112
Flexible Magnifica fund, o.p.f.	1 192	801	25	-	2 018
Konzervat. portfólio, o.p.f.	1 578	199	109	-	1 886
Fond bankových vkladov o.p.f.	1 388	-	-	-	1 388
Eurový fond, o.p.f.	945	70	17	-	1 032
Vyváž. rastový fond, o.p.f.	813	24	23	-	860
Dynamické portfólio, o.p.f.	645	175	20	-	840
Dlhopisový konverg. fond, o.p.f.	690	49	27	-	766
Flexibilný konzervatívny fond, o.p.f.	65	287	1	-	353
Privátny eurový fond, o.p.f.	241	-	-	-	241
CP zaistený fond I., o.p.f.	61	-	-	-	61
Ostatné poplatky	-	-	-	26	26
	10 877	3 624	337	171	15 009
					10 786

17. Náklady na poplatky a provízie

Rozloženie nákladov na poplatky a provízie je nasledovné:

<i>v tisícoch eur</i>	2015	2014
Poplatky súvisiace so správou fondov	(6 989)	(5 321)
Poplatky súvisiace s predajom podielových listov	(3 679)	(1 453)
Bankové poplatky	(2)	(2)
Ostatné poplatky	(2)	(2)
	(10 672)	(6 778)

18. Čistý zisk z obchodovania

Štruktúra čistého zisku z obchodovania:

<i>v tisícoch eur</i>	2015	2014
Zisk z cenných papierov	34	104
Realizované kurzové rozdiely	(4)	(1)
	30	103

19. Náklady na zamestnancov

Štruktúra nákladov na zamestnancov k 31. decembru 2015:

v tisícoch eur

Mzdové náklady
Odmeny za rok 2015
Sociálne náklady

Vedenie	Zamestnanci	Celkom
(425)	(446)	(871)
(225)	(1)	(226)
(156)	(140)	(296)
		<u>(1 393)</u>

Štruktúra nákladov na zamestnancov k 31. decembru 2014:

v tisícoch eur

Mzdové náklady
Odmeny za rok 2014
Odmeny – použitie nadlimitnej rezervy z roku 2013
Sociálne náklady

Vedenie	Zamestnanci	Celkom
(347)	(389)	(736)
(342)	(13)	(355)
-	-	151
<u>(230)</u>	<u>(123)</u>	<u>(353)</u>
		<u>(1 293)</u>

Počet zamestnancov podľa jednotlivých kategórií:

	2015	2014
Vrcholové vedenie	2	3
Odborné vedenie	5	4
Administratíva	21	18
Stav zamestnancov k 31.12.	<u>28</u>	<u>25</u>
Priemerný stav zamestnancov za rok	<u>27,1</u>	<u>24,5</u>

Priemerný počet zamestnancov ako aj počet zamestnancov v Administratíve zahŕňa 5 zamestnancov na materskej dovolenke k 31. decembru 2015. (2014: 4 zamestnancov).

20. Ostatné prevádzkové náklady

Štruktúra ostatných prevádzkových nákladov:

v tisícoch eur

Poradenské služby
Nájomné
Príspevok NBS, Garančnému fondu investícií
Údržba IT systémov
Reklama a propagačné činnosti
Poskytovatelia trhových informácií (Bloomberg, Reuters)
Cestovné
Odmena pre dozornú radu
Audítorské služby
Vzdelávanie
Kancelárske potreby
Telefónne služby
Ostatné

2015	2014
(263)	(186)
(229)	(244)
(132)	(98)
(112)	(116)
(109)	(86)
(46)	(37)
(34)	(25)
(23)	(68)
(22)	(22)
(15)	(7)
(8)	(16)
(7)	(5)
<u>(82)</u>	<u>(68)</u>
<u>(1 082)</u>	<u>(978)</u>

20. Ostatné prevádzkové náklady (pokračovanie)

Náklady na poskytnuté audítorské služby:

<i>v tisícoch eur</i>	2015	2014
Overenie štatutárnej účtovnej závierky spoločnosti	(21)	(21)
Overenie konsolidačného balíka	(1)	(1)
	(22)	(22)

Náklady na overenie účtovnej závierky podielových fondov sú účtované v rámci jednotlivých podielových fondov.

21. Riadenie finančného rizika

Cieľom riadenia rizík je dosiahnutie optimálneho pomeru medzi rizikovým profilom spoločnosti a jej výnosmi. Vzhľadom na vykonávané činnosti, spoločnosť je vystavená najmä týmto typom rizík: úverové, trhové a operačné. Proces riadenia rizík pozostáva z týchto hlavných aktivít: identifikácia rizík, kvalitatívna a kvantitatívna analýza, reportovanie a návrh preventívnych či nápravných opatrení.

Kvôli jednoduchosti štruktúry portfólia finančných nástrojov je spoločnosť vystavená úverovému riziku, riziku likvidity, úrokovému a operačnému riziku. Spoločnosť nie je vystavená akciovému riziku. Takisto nie je vystavená kurzovému riziku, vzhľadom na to, že spoločnosť vedie účtovníctvo v eurách, jej aktivity sa realizujú v eurách a všeobecne investuje len do fondov, ktoré majú v majetku finančné nástroje denominované v eurách.

21.1 Úverové riziko

Úverové riziko zohľadňuje riziko, že klient alebo protistrana finančného nástroja nedodrží svoje zmluvné záväzky, z čoho vyplynie pre spoločnosť riziko finančnej straty. Vzniká pri pohľadávkach voči bankám, ako aj pri cenných papieroch.

Vzhľadom na požadované zhodnotenie investovaného majetku a akceptovanú mieru rizika, k 31. decembru 2015 a k 31. decembru 2014 spoločnosť investovala len do nízko rizikových nástrojov s krátkou dobou splatnosti denominovaných v eurách. Spoločnosť spravidla neprijíma kolaterály za účelom zmiernenia úverového rizika finančného majetku, čo vyplýva z povahy a protistrán finančného majetku.

Spoločnosť si nevedie interný rating kreditnej kvality finančného majetku. Kvalita finančného majetku podľa externého ratingu bola nasledovná:

<i>v tisícoch eur</i>	Externý rating	2015	2014
Pohľadávky voči bankám	A2 *	2 433	1 191
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	n/a	11 732	10 715
Pohľadávky voči fondom	n/a	1 307	1 212

* externý rating podľa ratingovej agentúry Moody's

21.2 Riziko likvidity

Riziko likvidity predstavuje riziko neschopnosti spoločnosti splatiť svoje záväzky v čase ich splatnosti. Za normálnych podmienok je spoločnosť schopná pokryť odlev peňažných prostriedkov ich prílevom, prípadne speňažením likvidných aktív alebo schopnosťou získať úver. Čo sa týka likvidných aktív, na trhu môže nastať situácia, v ktorej bude ich predaj alebo použitie ako zálohy v refinančných obchodoch sťažené (ak nie nemožné). Z tohto pohľadu je riziko likvidity spoločnosti veľmi úzko späté s likvidnosťou trhu (trhové likvidné riziko).

V nasledujúcej tabuľke sa uvádza analýza finančných aktív do skupín podľa ich príslušnej zostatkovej splatnosti od dátumu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka do zmluvného dátumu splatnosti. Tabuľka sa zostavuje na základe najobzretejšieho posudzovania dátumu splatnosti v prípade, keď existujú možnosti predčasného splatenia alebo splátkový kalendár umožňujúci predčasné splatenie. Tie finančné aktíva, ktoré nemajú zmluvnú dobu splatnosti, sa vykazujú spoločne v kategórii „neurčená splatnosť“.

21. Riadenie finančného rizika (pokračovanie)

Zostatková doba splatnosti finančného majetku k 31. decembru 2015:

<i>v tisícoch eur</i>	Do 1 mes.	1 až 3 mes.	3 mes. až 1 rok	1 až 5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
Finančný majetok							
Pohľadávky voči bankám	2 433	-	-	-	-	-	2 433
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	-	-	-	-	-	11 732	11 732
Pohľadávky voči fondom	1 307	-	-	-	-	-	1 307
	<u>3 740</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11 732</u>	<u>15 472</u>

Zostatková doba splatnosti finančného majetku k 31. decembru 2014:

<i>v tisícoch eur</i>	Do 1 mes.	1 až 3 mes.	3 mes. až 1 rok	1 až 5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
Finančný majetok							
Pohľadávky voči bankám	1 191	-	-	-	-	-	1 191
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	-	-	-	-	-	10 715	10 715
Pohľadávky voči fondom	1 109	103	-	-	-	-	1 212
	<u>2 300</u>	<u>103</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10 715</u>	<u>13 118</u>

21.3 Riziko úrokovej miery

Riziko úrokovej miery spočíva v tom, že hodnota finančného nástroja bude kolísať v dôsledku zmien úrokových sadzieb na trhu a v tom, že splatnosť úročených aktív sa bude líšiť od splatnosti úročených pasív používaných ako zdroj financovania týchto aktív. Z časového vymedzenia, počas ktorého je úroková miera fixovaná na finančný nástroj, vyplýva, do akého rozsahu je uvedený finančný nástroj vystavený riziku úrokovej miery.

21. Riadenie finančného rizika (pokračovanie)

Prehľad jednotlivých položiek finančného majetku podľa zmluvnej zmeny úrokovej miery, počas obdobia viazanosti úrokových mier na tieto položky, k 31. decembru 2015:

<i>v tisícoch eur</i>	Do 1 mes.	1 až 3 mes.	3 mes. až 1 rok	1 až 5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
Finančný majetok							
Pohľadávky voči bankám	2 433	-	-	-	-	-	2 433
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	-	-	-	-	-	11 732	11 732
Pohľadávky voči fondom	1 307	-	-	-	-	-	1 307
	<u>3 740</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11 732</u>	<u>15 472</u>

Prehľad jednotlivých položiek finančného majetku podľa zmluvnej zmeny úrokovej miery, počas obdobia viazanosti úrokových mier na tieto položky, k 31. decembru 2014:

<i>v tisícoch eur</i>	Do 1 mes.	1 až 3 mes.	3 mes. až 1 rok	1 až 5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
Finančný majetok							
Pohľadávky voči bankám	1 191	-	-	-	-	-	1 191
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	-	-	-	-	-	10 715	10 715
Pohľadávky voči fondom	1 109	103	-	-	-	-	1 212
	<u>2 300</u>	<u>103</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10 715</u>	<u>13 118</u>

21.4 Operačné riziko

Operačným rizikom sa rozumie priame alebo nepriame riziko možnej straty vznikajúcej z rôznych príčin v súvislosti s procesmi v spoločnosti, zo zlyhania ľudského faktora, zo zlyhania používaných systémov a z vonkajších udalostí okrem úverového, trhového rizika a rizika likvidity. Súčasťou operačného rizika je aj právne riziko a riziko nedodržania právnych noriem. Operačné riziko vyplýva zo všetkých operácií spoločnosti. Spoločnosť využíva štandardizovaný prístup pre riadenie a meranie operačného rizika.

22. Primeranosť vlastných zdrojov

Správcovská spoločnosť je povinná dodržiavať požiadavky NBS, ktoré sú definované v zákone č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní a v opatrení NBS č. 7/2011 o vlastných zdrojoch správcovskej spoločnosti. Tieto regulácie stanovujú limity a požiadavky na kapitálovú primeranosť. Požiadavky sa vzťahujú na všetky správcovské spoločnosti na Slovensku a ich dodržiavanie je sledované pomocou výkazov, ktoré zostavuje správcovská spoločnosť podľa štatutárnych účtovných pravidiel.

22. Primeranosť vlastných zdrojov (pokračovanie)

Zhrnutie týchto požiadaviek platných pre rok 2015 je nasledovné:

- Základné imanie spoločnosti je aspoň 125 000 eur.
- Správcovská spoločnosť je povinná dodržiavať primeranosť vlastných zdrojov. Vlastné zdroje spoločnosti sú primerané podľa tohto zákona, ak nie sú nižšie ako:
 - a) 125 000 € plus 0,02 % z hodnoty majetku v podielových fondoch spravovaných spoločnosťou prevyšujúcej 250 000 000 €; táto suma sa ďalej nezvyšuje, ak dosiahne 10 000 000 €,
 - b) jedna štvrtina priemerných všeobecných prevádzkových nákladov spoločnosti za predchádzajúci kalendárny rok; ak správcovská spoločnosť vznikla pred menej ako jedným rokom, jedna štvrtina hodnoty všeobecných prevádzkových nákladov uvedených v jej obchodnom pláne.
- Spoločnosť nesmie do majetku v otvorených podielových fondoch, ktoré spravuje, alebo do svojho majetku, ak koná v spojení s akýmkoľvek podielovými fondmi, ktoré spravuje, nadobudnúť viac ako 10 % súčtu menovitých hodnôt akcií s hlasovacím právom vydaných jedným emitentom.
- Spoločnosť, konajúca v spojení s otvorenými podielovými fondmi, ktoré spravuje, nesmie nadobúdať do majetku v otvorených podielových fondoch žiadne akcie s hlasovacím právom, ktoré by jej umožňovali vykonávať podstatný vplyv na riadenie emitenta so sídlom na území Slovenskej republiky alebo v nečlenskom štáte Európskej únie.
- Spoločnosť je povinná dodržiavať obmedzenia na získavanie podstatného vplyvu na riadení emitenta so sídlom v členskom štáte EU ustanovené právnymi predpismi tohto členského štátu, pričom sa zoberie do úvahy aj majetok v štandardných podielových fondoch, ktoré spravuje.
- Vnútroštruktúrna organizácia spoločnosti musí zabezpečovať minimalizáciu rizika poškodenia záujmov podielnikov podielového fondu alebo jej klientov konfliktom záujmov medzi spoločnosťou a jej klientmi, medzi dvoma jej klientmi navzájom, medzi jedným z jej klientov a podielníkmi podielového fondu alebo medzi podielníkmi podielových fondov navzájom.

Spoločnosť pravidelne a načas informuje NBS o výške počiatočného kapitálu, vlastných zdrojoch a ich štruktúre v súlade s opatrením NBS č. 7/2011 o vlastných zdrojoch správcovskej spoločnosti a pripája informáciu o primeranosti vlastných zdrojov v súlade so zákonom č. 203/2011 o kolektívnom investovaní.

<i>v tisícoch eur</i>	Hodnota indikátora 2015	Hodnota indikátora 2014
Limit počiatočného kapitálu	574	440
Splatené základné imanie	4 094	4 094
Emisné ážio	38 438	38 438
Nerozdelený zisk	3 784	3 784
Položky znižujúce hodnotu vlastných zdrojov	(3 056)	(3 028)
Zákonný rezervný fond a ostatné fondy tvorené zo zisku	(37 115)	(37 519)
Neuhrazené straty minulých období	-	-
Celkový kapitál	6 145	5 769
Údaj o splnení dodržania požiadaviek na vlastné zdroje	1 070,56 %	1 311,14 %

Požiadavky na vlastné zdroje spoločnosti boli splnené na 1 070,56 % (2014: 1 311,14 %).

23. Reálna hodnota finančného majetku a záväzkov

Reálna hodnota finančného majetku a záväzkov k 31. decembru 2015:

<i>v tisícoch eur</i>	Pozn.	Účtovná hodnota	Reálna hodnota
Pohľadávky voči bankám	3	2 433	2 433
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	4	11 732	11 732
Pohľadávky voči fondom	6	1 307	1 307

Reálna hodnota finančného majetku a záväzkov k 31. decembru 2014:

<i>v tisícoch eur</i>	Pozn.	Účtovná hodnota	Reálna hodnota
Pohľadávky voči bankám	3	1 191	1 191
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	4	10 715	10 715
Pohľadávky voči fondom	6	1 212	1 212

Nasledovná tabuľka zobrazuje analýzu finančných nástrojov účtovaných v reálnej hodnote podľa úrovne hierarchie určenia reálnej hodnoty:

<i>v tisícoch eur</i>		December 2015			
	Pozn.	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Spolu
Pohľadávky voči bankám	3	-	2 433	-	2 433
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	4	11 732	-	-	11 732
Pohľadávky voči fondom	6	-	1 307	-	1 307

		December 2014			
	Pozn.	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Spolu
Pohľadávky voči bankám	3	-	1 191	-	1 191
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	4	10 715	-	-	10 715
Pohľadávky voči fondom	6	-	1 212	-	1 212

Spoločnosť používa nasledovnú hierarchiu na zistenie a zverejnenie reálnej hodnoty finančných nástrojov podľa oceňovacej techniky:

Úroveň 1: kótované (neupravené) ceny z aktívnych trhov pre identický majetok alebo záväzky;

Úroveň 2: ostatné techniky, pri ktorých sú všetky vstupy, ktoré majú významný vplyv na zaúčtovanú reálnu hodnotu pozorovateľné, či už priamo alebo nepriamo;

Úroveň 3: techniky, ktoré používajú vstupy s významným vplyvom na zaúčtovanú reálnu hodnotu, ale tieto vstupy nie sú založené na pozorovateľných trhových údajoch.

Pohľadávky voči bankám

Pohľadávky voči bankám predstavujú bežné účty a krátkodobé termínované vklady so splatnosťou do 14 dní a preto možno ich účtovnú hodnotu považovať za ich reálnu hodnotu.

Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu

Všetky cenné papiere sa vykazujú v kótovaných cenách.

23. Reálna hodnota finančného majetku a záväzkov (pokračovanie)

Pohľadávky voči fondom

Pohľadávky voči fondom predstavujú nezaplatené správcové poplatky fondov. Keďže majú krátkodobú splatnosť možno ich účtovnú hodnotu považovať za ich reálnu hodnotu.

24. Finančný majetok a záväzky podľa jednotlivých cudzích mien

Spoločnosť má všetok majetok a záväzky k dátumu zostavenia účtovnej závierky denominované v eurách.

25. Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami

Definíciu spriaznených strán spĺňajú nasledovné osoby alebo spoločnosti:

- Spoločnosti, ktoré priamo alebo nepriamo prostredníctvom jedného alebo viacerých medzistupňov kontrolujú, alebo sú kontrolované, majú významný vplyv, alebo sú pod spoločnou kontrolou vykazujúcej spoločnosti;
- Pridružené podniky, v ktorých má materská spoločnosť podstatný vplyv, a ktoré nie sú dcérskym podnikom ani spoločným podnikom;
- Jednotlivci vlastníaci priamo alebo nepriamo podiel na hlasovacom práve spoločnosti, čo im dáva podstatný vplyv v spoločnosti a každý iný jednotlivec, od ktorého sa môže očakávať, že ovplyvní alebo bude ovplyvnený takouto osobou pri obchodoch so spoločnosťou.
- Kľúčoví riadiaci pracovníci, t. j. osoby, ktoré majú právomoc a zodpovednosť za plánovanie, riadenie a kontrolu činnosti spoločnosti, vrátane riaditeľov, vedúcich pracovníkov spoločnosti a blízkych členov rodiny takýchto jednotlivcov;
- Podniky, v ktorých podstatný podiel na hlasovacích právach vlastní priamo alebo nepriamo ktorákoľvek osoba opísaná v bode (c) alebo (d) alebo na ktorú môže mať takáto osoba podstatný vplyv. Sem patria podniky vlastnené riaditeľmi alebo hlavnými akcionármi spoločnosti a podniky, ktoré majú so spoločnosťou spoločného člena kľúčového manažmentu.

Pri posudzovaní vzťahov s každou spriaznenou stranou sa kladie dôraz na podstatu vzťahu, nielen na právnu formu. Prevažná väčšina uvedených transakcií bola realizovaná za komerčných podmienok, ktoré sa bežne uplatňujú pri transakciách medzi nezávislými, neprepojenými stranami.

Štruktúra pohľadávok a záväzkov voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám k 31. decembru 2015:

<i>v tisícoch eur</i>	PF VUB AM	Akcionári spoločnosti	Ostatné spoločnosti skupiny ISP	Generali	KRP	Spolu
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	
Majetok						
Pohľadávky voči bankám	-	2 433	-	-	-	2 433
Finančný majetok vykazo- vaný v reálnych hodno- tách cez zisk alebo stratu	11 732	-	-	-	-	11 732
Investície v dcérskych spoločnostiach	-	-	2 938	-	-	2 938
Pohľadávky voči fondom	1 307	-	-	-	-	1 307
Ostatný majetok	-	6	2	1	-	9
	13 039	2 439	2 940	1	-	18 419
Záväzky						
Nevyfakturované služby	-	966	70	36	-	1 072
Ostatné záväzky	-	856	117	-	285	1 258
	-	1 822	187	36	285	2 330

25. Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami (pokračovanie)

(1) Podielové fondy VÚB AM – Spriaznené strany (a)

(2) Eurizon Capital S.A.; Všeobecná úverová banka, a.s. – Akcionári spoločnosti (a)

(3) Consumer Finance Holding, a.s.; VÚB Leasing a. s.; Eurizon Capital SGR S.p.A. ; Epsilon SGR;
PBZ Invest d.o.o.; CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.; Intesa Sanpaolo S.p.A – Spriaznené strany (a)

(4) VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. – Spriaznené strany (a)

(5) KRP – Kľúčoví riadiaci pracovníci a dozorná rada (d)

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

<i>v tisícoch eur</i>	PF VUB AM	(1)	Akcionári spoločnosti	(2)	Ostatné spoločnosti skupiny ISP	(3)	Generali	(4)	KRP	(5)	Spolu
Majetok											
Pohľadávky voči bankám	-		1 191		-		-		-		1 191
Finančný majetok vykazo- vaný v reálnych hodno- tách cez zisk alebo stratu	10 715		-		-		-		-		10 715
Investície v dcérskych spoločnostiach	-		-		2 938		-		-		2 938
Pohľadávky voči fondom	1 212		-		-		-		-		1 212
Ostatný majetok	-		10		5		6		-		21
	<u>11 927</u>		<u>1 201</u>		<u>2 943</u>		<u>6</u>		<u>-</u>		<u>16 077</u>
Záväzky											
Nevyfakturované služby	-		756		43		79		-		878
Ostatné záväzky	-		33		8		-		260		301
	<u>-</u>		<u>789</u>		<u>51</u>		<u>79</u>		<u>260</u>		<u>1 179</u>

Súhrn transakcií voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám počas roka 2015:

<i>v tisícoch eur</i>	PF VUB AM	(1)	Akcionári spoločnosti	(2)	Ostatné spoločnosti skupiny ISP	(3)	Generali	(4)	KRP	(5)	Spolu
Úrokové a obdobné výnosy	-		1		-		-		-		1
Výnosy z poplatkov a provízií	14 983		22		-		-		-		15 005
Náklady na poplatky a provízie	-		(10 512)		-		(160)		-		(10 672)
Výnosy z dividend					5 509						5 509
Čistý zisk z obchodovania	17		-		14		-		-		31
Ostatné výnosy	-		-		14		-		-		14
Personálne náklady	-		-		(88)		-		(806)		(894)
Ostatné prevádzkové náklady	-		(373)		(160)		-		(45)		(578)
	<u>15 000</u>		<u>(10 862)</u>		<u>5 289</u>		<u>(160)</u>		<u>(851)</u>		<u>8 416</u>

(1) Podielové fondy VÚB AM – Spriaznené strany (a)

(2) Eurizon Capital S.A.; Všeobecná úverová banka, a.s. – Akcionári spoločnosti (a)

(3) Consumer Finance Holding, a.s.; VÚB Leasing a. s.; Eurizon Capital SGR S.p.A. ; Epsilon SGR;
PBZ Invest d.o.o.; CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.; Intesa Sanpaolo S.p.A – Spriaznené strany (a)

(4) VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. – Spriaznené strany (a)

(5) KRP – Kľúčoví riadiaci pracovníci a dozorná rada (d)

25. Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami (pokračovanie)

Súhrn transakcií voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám počas roka 2014:

<i>v tisícoch eur</i>	PF VUB AM ⁽¹⁾	Akcionári spoločnosti ⁽²⁾	Ostatné spoločnosti skupiny ISP ⁽³⁾	Generali ⁽⁴⁾	KRP ⁽⁵⁾	Spolu
Úrokové a obdobné výnosy	-	3	-	-	-	3
Výnosy z poplatkov a provízií	10 761	22	-	-	-	10 783
Náklady na poplatky a provízie	-	(6 625)	-	(153)	-	(6 778)
Výnosy z dividend	-	-	4 536	-	-	4 536
Čistý zisk z obchodovania	49	-	55	-	-	104
Ostatné výnosy	-	-	26	-	-	26
Personálne náklady	-	-	-	-	(888)	(888)
Ostatné prevádzkové náklady	-	(300)	(104)	-	(101)	(505)
	<u>10 810</u>	<u>(6 900)</u>	<u>4 513</u>	<u>(153)</u>	<u>(989)</u>	<u>7 281</u>

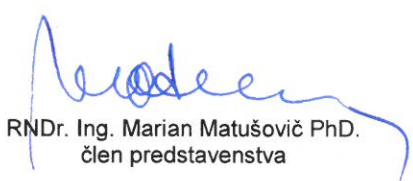
Odmeny kľúčových riadiacich pracovníkov sú popísané aj v bode 19. poznámok.

Hodnota majetku v jednotlivých fondoch spravovaných spoločnosťou VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. je nasledovná:

<i>v tisícoch eur</i>	Hodnota majetku fondov k 31.12.2015	Hodnota majetku fondov k 31.12.2014
VÚB AM FOND BANKOVÝCH VKLADOV, o.p.f.	299 141	377 666
VÚB AM ACTIVE BOND FUND, o.p.f.	277 652	165 255
VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO, o.p.f.	180 512	172 569
VÚB AM EUROVÝ FOND, o.p.f.	157 172	190 123
VÚB AM ACTIVE MAGNIFICA, o.p.f.	137 987	92 303
VÚB AM FLEXIBLE MAGNIFICA FUND, o.p.f.	135 022	63 677
VÚB AM PRIVÁTNÝ EUROVÝ FOND, o.p.f.	120 353	101 970
VÚB AM FLEXIBILNÝ KONZERVATÍVNY FOND, o.p.f.	91 855	-
VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO, o.p.f.	55 051	44 730
VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND, o.p.f.	52 773	55 046
VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND, o.p.f.	35 023	40 499
VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I., o.p.f.	-	27 087
	<u>1 542 541</u>	<u>1 330 925</u>

26. Udalosti po dátume účtovnej závierky

Po dátume, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, nenastali žiadne významné udalosti, ktoré by vyžadovali úpravu účtovnej závierky k 31. decembru 2015.



RNDr. Ing. Marian Matušovič PhD.
člen predstavenstva



Marco Canton
člen predstavenstva