



**VÚB AM FLEXIBILNÝ KONZERVATÍVNY FOND,  
Otvorený podielový fond  
VÚB ASSET MANAGEMENT, správ. spol., a.s.**

**Účtovná závierka a správa audítora  
za rok končiaci sa 31. decembra 2015**

## Obsah

Správa nezávislého audítora	3
Účtovná závierka	4



**KPMG Slovensko spol. s r. o.**  
Dvořákovo nábrežie 10  
P. O. Box 7  
820 04 Bratislava 24  
Slovakia

Telephone +421 (0)2 59 98 41 11  
Fax +421 (0)2 59 98 42 22  
Internet www.kpmg.sk

## Správa nezávislého audítora

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

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky fondu VÚB AM FLEXIBILNÝ KONZERVATÍVNY FOND, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. („fond“), ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2015, výkaz ziskov a strát za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2015 a poznámky.

### Zodpovednosť štatutárneho orgánu spoločnosti

Štatutárny orgán spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. je zodpovedný za zostavenie tejto účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz podľa slovenského zákona o účtovníctve a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

### Zodpovednosť audítora

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

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol vypracovať audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však na účely vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej zahŕňa zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

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


### Názor

Podľa nášho názoru účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie fondu k 31. decembru 2015 a výsledku jeho hospodárenia za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2015 podľa slovenského zákona o účtovníctve.

22. marec 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

ÚČ – FOND

## ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

k 31.12.2015

LEI

0 9 7 9 0 0 B F K 4 0 0 0 0 0 3 7 2 4 4

Daňové identifikačné číslo

2 0 2 1 5 2 2 6 9 0

Účtovná závierka

riadna       schválená  
 mimoriadna  
 priebežná

Zostavená za obdobie

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

IČO

3 5 7 8 6 2 7 2

Bezprostredne predchádzajúce obdobie

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

SK NACE

6 6 . 3 0 . 0

(vyznačí sa )

Priložené súčasti účtovnej závierky

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

Obchodné meno (názov) účtovnej jednotky

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

Názov spravovaného fondu

V Ú B A M F L E X I B I L N Ý K O N Z E R V A T Í V N Ý  
 F O N D , o t v o r e n ý p o d i e l o v ý f o n d

Sídlo správcovskej spoločnosti

Ulica

M l y n s k é N i v y

Číslo

1

PŠČ

8 2 0 0 4

Obec

B r a t i s l a v a

Telefónne číslo

0 2 / 5 0 5 5 1 8 1 6

Faxové číslo

/

E-mailová adresa

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

Zostavená dňa: 22.3.2016

Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu správcovskej spoločnosti:

Schválená dňa: 22.3.2016

RNDr. Ing. Marian Matušovič PhD.  
 Predseda predstavenstva

Marco Canton  
 Člen predstavenstva

Súvaha k 31. decembru 2015

(v eurách)

	December 2015	December 2014
<b>Aktíva</b>		
<b>I Investičný majetok</b>	<b>82 188 906</b>	-
1 Dlhopisy oceňované umorovanou hodnotou	-	-
<i>a bez kupónov</i>	-	-
<i>b s kupónmi</i>	-	-
2 Dlhopisy oceňované reálnou hodnotou	-	-
<i>a bez kupónov</i>	-	-
<i>b s kupónmi</i>	-	-
3 Akcie a podiely v obchodných spoločnostiach	-	-
<i>a Obchodovateľné akcie</i>	-	-
<i>b Neobchodovateľné akcie</i>	-	-
<i>Podiely v obchodných spoločnostiach, ktoré nemajú formu cenného papiera</i>	-	-
<i>c Obstaranie neobchodovateľných akcií a podielov v obchodných spoločnostiach</i>	-	-
<i>d</i>	-	-
4 Podielové listy	82 188 906	-
<i>a otvorených podielových fondov</i>	66 845 864	-
<i>b ostatné</i>	15 343 042	-
5 Krátkodobé pohľadávky	-	-
<i>a krátkodobé vklady v bankách</i>	-	-
<i>krátkodobé pôžičky obchodným spoločnostiam, v ktorých má fond majetkový podiel</i>	-	-
<i>b</i>	-	-
<i>c iné</i>	-	-
<i>d obrátené repoobchody</i>	-	-
6 Dlhodobé pohľadávky	-	-
<i>a dlhodobé vklady v bankách</i>	-	-
<i>dlhodobé pôžičky obchodným spoločnostiam, v ktorých má fond majetkový podiel</i>	-	-
<i>b</i>	-	-
7 Deriváty	-	-
8 Drahé kovy	-	-
<b>II Neinvestičný majetok</b>	<b>9 665 732</b>	-
9 Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	9 665 732	-
10 Ostatný majetok	-	-
<b>Aktíva spolu</b>	<b>91 854 638</b>	-

**Súvaha k 31. decembru 2015**

(v eurách)  
 (pokračovanie)

	December 2015	December 2014
<b>Pasíva</b>		
<b>I Závazky</b>	<b>6 888 620</b>	-
1 Závazky voči bankám	-	-
2 Závazky z vrátenia podielov	1 500	-
3 Závazky voči správcovskej spoločnosti	199 819	-
4 Deriváty	-	-
5 Repoobchody	-	-
6 Závazky z vypožičania finančného majetku	-	-
7 Ostatné záväzky	6 687 301	-
<b>II Vlastné imanie</b>	<b>84 966 018</b>	-
8 Podielové listy, z toho	84 966 018	-
a zisk alebo strata za účtovné obdobie	(151 800)	-
Pasíva spolu	<u>91 854 638</u>	<u>-</u>

Poznámky na stranách 8 až 18 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

**Výkaz ziskov a strát za rok končiaci sa 31. decembra 2015**  
(v eurách)

	December 2015	December 2014
1 Výnosy z úrokov	977	-
1.1. Úroky	977	-
1.2./a výsledok zaistenia	-	-
zniženie hodnoty príslušného majetku/zrušenie		
1.3./b zniženia hodnoty príslušného majetku	-	-
2 Výnosy z podielových listov	16 183	-
3 Výnosy z dividend a z iných podielov na zisku	-	-
3.1. dividendy a iné podiely na zisku	-	-
3.2. výsledok zaistenia	-	-
4./c Zisk/strata z operácií s cennými papiermi a podielmi	(96 692)	-
5./d Zisk/strata z operácií s devízami	(8)	-
6./e Zisk/strata z derivátov	-	-
7./f Zisk/strata z operáciami s drahými kovmi	-	-
8./g Zisk/strata z operácií s iným majetkom	362	-
<b>I Výnos z majetku vo fonde</b>	<b>(79 178)</b>	<b>-</b>
h Transakčné náklady	(1 500)	-
i Bankové a iné poplatky	(769)	-
<b>II Čistý výnos z majetku vo fonde</b>	<b>(81 447)</b>	<b>-</b>
j <b>Náklady na financovanie fondu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
j.1 náklady na úroky	-	-
j.2 zisky/straty zo zaistenia úrokov	-	-
j.3 náklady na dane a poplatky	-	-
<b>III Čistý zisk/strata zo správy majetku vo fonde</b>	<b>(81 447)</b>	<b>-</b>
k. Náklady na	(65 167)	-
k.1. odplatu za správu fondu	(65 167)	-
odplatu za zhodnotenie majetku v dôchodkovom		
k.2. fonde	-	-
l Náklady na odplaty za služby depozitára	(5 024)	-
m Náklady na audit účtovnej závierky	(162)	-
<b>A. Zisk/strata za účtovné obdobie</b>	<b>(151 800)</b>	<b>-</b>

Poznámky na stranách 8 až 18 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

LEI: 097900BFK40000037244  
VÚB AM FLEXIBILNÝ KONZERVATÍVNY FOND**A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O FONDE****1. Údaje o podielovom fonde a predmet činnosti**

VÚB AM FLEXIBILNÝ KONZERVATÍVNY FOND, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (ďalej len „podielový fond“), IČO 35786272, je podielový fond založený v súlade s ustanoveniami zákona č. 594/2003 Z.z. o kolektívnom investovaní (ďalej len „zákon“) správcovskou spoločnosťou VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (ďalej len „správcovská spoločnosť“) so sídlom Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava. Podielový fond vznikol dňa 23. septembra 2015 rozhodnutím Národnej banky Slovenska. NBS SR schválila rozhodnutím č. ODT-8792/2015-1 štatút podielového fondu s označením: VÚB AM FLEXIBILNÝ KONZERVATÍVNY FOND, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.. Vydávanie podielových listov sa začalo 1. novembra 2015.

Fond je orientovaný na investície najmä do podielových listov iných podielových fondov zameraných na dlhopisové alebo akciové trhy a verejne obchodovaných fondov (ETF), ktoré môžu zahŕňať podielové fondy spravované správcovskými spoločnosťami zo skupiny Intesa Sanpaolo, podielových listov iných fondov spravovaných VÚB AM, menových, úrokových a akciových finančných derivátov, 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. Podielový fond nie je právnickou osobou.

Hlavným predmetom činnosti správcovskej spoločnosti, ktorá podielový fond spravuje je vytváranie a spravovanie podielových fondov. Správcovská spoločnosť vedie v podielovom fonde účtovníctvo a výkazníctvo oddelene od svojho majetku.

**Depozitár**

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

**Predstavenstvo správcovskej spoločnosti**

Členovia predstavenstva spoločnosti k 31. decembru 2015 a 2014:

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

**Dozorná rada správcovskej spoločnosti**

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

	<b>31. december 2015</b>	<b>31. december 2014</b>
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

Správcovská spoločnosť je súčasťou nasledovnej skupiny spoločností:

	<b>Priama materská spoločnosť</b>	<b>Hlavná materská spoločnosť</b>
Meno:	Eurizon Capital S.A.	Intesa Sanpaolo S.p.A
Sídlo a miesto uloženia konsolidovanej účtovnej závierky:	8 Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburg, Luxembursko	Piazza San Carlo 156, 10 121 Turín, Taliansko

## **B. POUŽITÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY A ÚČTOVNÉ METÓDY**

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

Riadna účtovná závierka podielového fondu, ktorá pozostáva zo súvahy k 31. decembru 2015, výkazu ziskov a strát a poznámok k účtovnej závierke bola pripravená v súlade so Zákonom č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve a Opatrením Ministerstva Financí Slovenskej republiky z 13. decembra 2007 č. 25835/2007-74 v znení neskorších predpisov, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o usporiadaní a označovaní položiek účtovnej závierky pre podielové fondy, dôchodkové fondy a doplnkové dôchodkové fondy (ďalej len „Opatrenie MF SR“).

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

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

Záporné hodnoty sú uvedené v zátvorkách.

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

### **2. Hlavné účtovné zásady**

#### **2.1 Významné zmeny oproti predchádzajúcemu účtovnému obdobiu**

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

#### **2.2 Cenné papiere**

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

Cenné papiere sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú ocenené v reálnej hodnote. Po prvotnom vykázaní sa cenné papiere oceňujú v reálnej hodnote. Zisky a straty z precenenia sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v riadku „Zisk/strata z operácií s cennými papiermi“. Ak fond vlastní viac než jeden kus rovnakého cenného papiera, pri úbytku daných investícií sa účtuje na báze váženého aritmetického priemeru. Úrokové výnosy získané z držby dlhových cenných papierov sa vykážu pomocou efektívnej úrokovej miery vo výkaze ziskov a strát v položke „Výnosy z úrokov“. Dividendy získané z držby akcií sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v položke „Výnosy z dividend a z iných podielov na zisku“ v momente vzniku práva na úhradu.

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

V prípade dlhových cenných papierov, pri ktorých neexistuje aktívny trh, použije sa kvalifikovaný odhad, založený na diskontovaní budúcich peňažných tokov. Na diskontovanie sa použije vnútorná miera výnosovosti odvodená z výnosovej krivky daného dňa. Pri kvalifikovanom odhade sú zohľadnené aktuálne úrovne úrokových sadzieb pre finančné nástroje s rovnakými alebo porovnateľnými charakteristikami, bonita emitenta oceňovaného cenného papiera, jeho zostatková doba splatnosti a mena, v ktorej sú denominované platby plynúce z tohto cenného papiera.

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

LEI: 097900BFK40000037244  
VÚB AM FLEXIBILNÝ KONZERVATÍVNY FOND

## 2. Hlavné účtovné zásady (pokračovanie)

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

Vykazovanie cenných papierov sa ukončí ku dňu dohodnutia predaja.

### 2.3 Krátkodobé pohľadávky

Krátkodobé pohľadávky predstavujú pohľadávky z vkladov poskytnutých komerčným bankám, ktorých dohodnutá doba splatnosti je nad 24 hodín, ale do jedného roka a ktoré sú držané fondom primárne za účelom ich zhodnotenia. Bežné a termínované vklady s dohodnutou splatnosťou do 24 hodín sú vykázané ako peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov.

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

### 2.4 Deriváty

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

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

### 2.5 Záväzky

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

Záväzky sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú ocenené v reálnej hodnote. Po prvotnom vykázaní sa záväzky oceňujú v amortizovanej hodnote, ktorá predstavuje cenu použitú pri prvotnom ocenení zvýšenú o časovo rozlíšený úrok vypočítaný metódou efektívnej úrokovej miery. Krátkodobé záväzky, ktoré nie sú splatné v splátkach, sa oceňujú menovitou hodnotou.

### 2.6 Daň z príjmov podielového fondu

Pri zdaňovaní postupuje podielový fond v zmysle zákona č. 595/2003 Z.z. o daniach z príjmov. Keďže správcovská spoločnosť rozdeľuje výnosy v podielových fondoch zahrnutím výnosov do aktuálnej ceny už vydaných podielových listov, v zmysle platného zákona o dani z príjmov nedochádza k zdaneniu výnosov, nakoľko nie sú naplnené podmienky pre vyčísľovanie základu dane podľa § 43 ods. 9 Zákona č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov. Od 1. apríla 2007 v zmysle § 43 ods. 10 uvedeného zákona pri spätnom odkupe (redemácii) podielového listu vykoná správcovská spoločnosť zrážku dane z kladného rozdielu medzi vkladom podielníka a vyplatenou nezdanenou sumou.

## 2. Hlavné účtovné zásady (pokračovanie)

### 2.7 Cudzia mena

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

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

Kurzové rozdiely, ktoré vznikli z dôvodu prepočtu majetku a záväzkov v cudzej mene sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v riadku „Zisk/strata z operácií s devízami“.

### 2.8 Vykazovanie výnosov a nákladov

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

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

### 2.9 Správcovské poplatky a poplatky depozitárovi

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

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

### 2.10 Podielové listy

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

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

### 2.11 Zákonné požiadavky

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

**C. PREHĽAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH**

	December 2015	December 2014
<b>Peňažný tok z prevádzkovej činnosti</b>		
Výnosy z úrokov, odplát a provízií (+)	1 339	-
Zmena stavu pohľadávok z úrokov, odplát a provízií (+/-)	(13)	-
Náklady na úroky, odplaty a provízie (-)	(72 460)	-
Zmena stavu záväzkov z úrokov, odplát a provízií (+/-)	205 612	-
Výnosy z dividend (+)	16 183	-
Zmena stavu pohľadávok za dividendy (+/-)	-	-
Obrat strany Cr usporiadacích účtov obchodovania s finančnými nástrojmi, drahými kovmi (+)	-	-
Zmena stavu pohľadávok za predané finančné nástroje, drahé kovy (+/-)	-	-
Obrat strany Dt analytických účtov prvotného zaúčtovania účtov finančných nástrojov, drahých kovov (-)	(82 285 832)	-
Zmena stavu záväzkov na zaplatenie kúpnej ceny finančných nástrojov, drahých kovov (+)	6 671 452	-
Výnos z odpísaných pohľadávok (+)	-	-
Náklady na dodávateľov (-)	(162)	-
Zmena stavu záväzkov voči dodávateľom (+)	10 295	-
Náklady na zrážkovú daň z príjmov (-)	-	-
Záväzkov na zrážkovú daň z príjmov (+)	-	-
<b>Čistý peňažný tok z prevádzkovej činnosti</b>	<b>(75 453 586)</b>	<b>-</b>
<b>Peňažný tok z investičnej činnosti</b>		
Zníženie/zvýšenie poskytnutých úverov a vkladov (+/-)	-	-
<b>Čistý peňažný tok z investičnej činnosti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Peňažný tok z finančnej činnosti</b>		
Emitované podielové listy (+)	85 309 446	-
Vrátené PL, prestupy do/výstupy z fondu (+/-)	(191 628)	-
Zmena stavu záväzkov z výstupov z fondov a záväzky za vrátené PL/pohľadávky z prestupov do (+/-)	1 500	-
Dedičstvá (-)	-	-
Zmena stavu záväzkov na výplatu dedičstiev (+/-)	-	-
Preddavky na emitovanie podielových listov	-	-
Zvýšenie/zníženie prijatých úverov (+/-)	-	-
Náklady na úroky za úvery (-)	-	-
Zmena stavu záväzkov za úroky za úvery (+/-)	-	-
<b>Čistý peňažný tok z finančnej činnosti</b>	<b>85 119 318</b>	<b>-</b>
Účinok zmien vo výmenných kurzoch na peňažné prostriedky v cudzej mene	-	-
<b>Čistý vzrast/pokles peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov</b>	<b>9 665 732</b>	<b>-</b>
<b>Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku účtovného obdobia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci účtovného obdobia</b>	<b>9 665 732</b>	<b>-</b>

LEI: 097900BFK40000037244

VÚB AM FLEXIBILNÝ KONZERVATÍVNY FOND

**D. PREHĽAD O ZMENÁCH V ČISTOM MAJETKU FONDU**

	December 2015	December 2014
<b>I Čistý majetok na začiatku obdobia</b>	-	-
a počet podielov	-	-
b hodnota 1 podielu	-	-
1 Upísané podielové listy	85 309 446	-
2 Zisk alebo strata fondu	(151 800)	-
3 Vloženie výnosov podielnikov do majetku fondu	-	-
4 Výplata výnosov podielnikom	-	-
5 Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu	-	-
6 Vrátené podielové listy	(191 628)	-
<b>II Nárast/pokles čistého majetku</b>	<b>84 966 018</b>	-
<b>A Čistý majetok na konci obdobia</b>	<b>84 966 018</b>	-
a počet podielov	854 192 371	-
b hodnota 1 podielu	0,0995	-

**E. POZNÁMKY K POLOŽKÁM SÚVAHY A VÝKAZU ZISKOV A STRÁT**
**Aktíva**
**Podielové listy**

Členenie podielových listov podľa druhov fondov:

	December 2015	December 2014
<b>4.I. Podielové listy (PL) podľa založenia</b>		
PL otvorených podielových fondov	66 845 864	-
nezaložené	66 845 864	-
PL ostatné	15 343 042	-
nezaložené	15 343 042	-
	<u>82 188 906</u>	<u>-</u>
<b>4.II. Podielové listy podľa mien, v ktorých sú ocenené</b>		
EUR	82 188 906	-
USD	-	-
	<u>82 188 906</u>	<u>-</u>

**Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov**

Členenie peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov podľa jednotlivých druhov:

	December 2015	December 2014
<b>9. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov</b>		
Bežné účty	236 264	-
Poskytnuté úvery splatné na požiadanie a do 24 hodín a vklady splatné do 24 hodín	9 429 468	-
Peňažné prostriedky a ekvivalenty spolu	-	-
Úverové linky na okamžité čerpanie peňažných prostriedkov	9 665 732	-
	<u>9 665 732</u>	<u>-</u>

Na bežnom účte fondu bola k 31. decembru 2015 zriadená vinkulácia vo výške 231 128 EUR v prospech tretej strany v súvislosti s nevysporiadaným nákupom cenných papierov.

**Pasíva**
**Závazky z vrátenia podielov**

	December 2015	December 2014
<b>2. Závazky z vrátenia podielov podľa lehoty vrátenia</b>		
Do jedného mesiaca	1 500	-
	<u>1 500</u>	<u>-</u>

LEI: 097900BFK40000037244

VÚB AM FLEXIBILNÝ KONZERVATÍVNY FOND

**Ostatné záväzky**

	<b>December 2015</b>	<b>December 2014</b>
<b>7. Ostatné záväzky podľa druhov</b>		
Záväzky z nákupu cenných papierov	6 671 452	-
Custody poplatok	529	-
Depozitársky poplatok	5 024	-
Zrážková daň z podielových listov	-	-
Nesprávne zadané platby	8 683	-
Záväzky z poplatkov za nákup/predaj CP	1 500	-
Záväzky za overenie účtovnej závierky	113	-
Iné	-	-
	<b>6 687 301</b>	<b>-</b>

**Výkaz ziskov a strát fondu**
**Výnosy z úrokov**

	<b>December 2015</b>	<b>December 2014</b>
<b>1.1. Úroky</b>		
Bežné účty	13	-
Vklady v bankách	964	-
Dlhové cenné papiere	-	-
	<b>977</b>	<b>-</b>

**Výnosy z podielových listov**

	<b>December 2015</b>	<b>December 2014</b>
<b>2. Výnosy z podielových listov</b>		
Otvorené podielové fondy	-	-
Ostatné podielové fondy	16 183	-
	<b>16 183</b>	<b>-</b>

**2.EUR Výnosy z podielových listov**

	<b>December 2015</b>	<b>December 2014</b>
Otvorené podielové fondy	-	-
Ostatné podielové fondy	16 183	-
	<b>16 183</b>	<b>-</b>

LEI: 097900BFK40000037244

VÚB AM FLEXIBILNÝ KONZERVATÍVNY FOND

**Zisk/strata z operácií s cennými papiermi**
**4./c Zisk/strata z operácií s cennými papiermi**

Krátkodobé dlhové cenné papiere

Dlhodobé dlhové cenné papiere

Podielové listy

	December 2015	December 2014
	-	-
	-	-
	(96 692)	-
	<u>(96 692)</u>	<u>-</u>

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

HRK

HUF

JPY

USD

	December 2015	December 2014
		-
	-	-
	-	-
	(8)	-
	<u>(8)</u>	<u>-</u>

**Zisk/strata z operácií s iným majetkom**
**8./g Zisk/strata z predaja iného majetku**

Zo zaokrúhľovania

Z ostatného majetku

	December 2015	December 2014
	362	-
	-	-
	<u>362</u>	<u>-</u>

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

Bankové odplaty a poplatky

Custody poplatok

	December 2015	December 2014
	(239)	-
	(530)	-
	<u>(769)</u>	<u>-</u>

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

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

**G. OSTATNÉ POZNÁMKY**
**1. Výpočet hodnoty majetku podielového fondu**

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

Vedenie je presvedčené, že stanovená reálna hodnota podielu podľa zákona o kolektívnom investovaní je primeraná a dostatočne obozretná. V skutočnosti sa však konečná oficiálne zverejnená cena podielov môže odlišovať od ceny NAV podľa ročnej účtovnej závierky z dôvodu odlišného dátumu vykázania vydaných podielov vo vlastnom imaní v účtovníctve a ocenením fondov pre účely stanovenia NAV. V účtovníctve sa účtuje vydaný podiel dňom úhrady (T+0) s NAV k dňu úhrady (T+0). V ocenení pre účely stanovenia NAV podielových fondov je dátum vydania podielu nasledujúci deň po prijatí platby (T+1), pričom počet vydaných podielov sa vypočíta podľa NAV platného ku dňu úhrady (T+0). Z uvedeného dôvodu sa k 31. decembru 2015 nevykazuje rovnaký počet vydaných podielov.

Tabuľka uvádza výpočet hodnoty podielového listu k 31. decembru 2015 pre účely stanovenia NAV a podľa účtovníctva fondu k 31. decembru 2015:

	<b>Hodnota majetku fondu pre výpočet hodnoty podielového listu v eurách</b>	<b>Hodnota podľa účtovníctva v eurách</b>
<b>AKTÍVA</b>		
Cenné papiere vrátane časovo rozlíšeného úroku	75 514 468	82 188 906
Pohľadávky voči bankám vrátane časovo rozlíšeného úroku	9 665 732	9 665 732
Deriváty	-	-
Ostatný majetok	6 674 438	-
	<b>91 854 638</b>	<b>91 854 638</b>
<b>ZÁVÄZKY</b>		
Záväzky voči podielnikom	386 128	1 500
Záväzky voči správcovskej spoločnosti	199 042	199 819
Záväzky voči depozitárovi	5 024	5 024
Záväzky z poplatkov Custody	529	529
Záväzky – zrážková daň z výnosov z PL	-	-
Deriváty	-	-
Ostatné záväzky	6 673 025	6 681 748
	<b>7 263 748</b>	<b>6 888 620</b>
	<b>84 590 890</b>	<b>84 966 018</b>
Počet podielov (v kusoch)	850 420 213	854 192 371
<b>Cena podielového listu k 31. decembru 2015</b>	<b>0,0995</b>	<b>0,0995</b>

## 2. Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami

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

	Pohľadávky	Záväzky	Popis
VÚB AM, správ. spol., a. s. <sup>(1)</sup>	-	49 941	Poplatky za správu podielového fondu
VÚB AM, správ. spol., a. s. <sup>(1)</sup>	-	149 879	Poplatky za vydanie a odkup podielových listov
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	-	6 671 452	Záväzky z nákupu CP
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	-	5 024	Depozitársky poplatok
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	-	-	Deriváty
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	-	529	Custody poplatok
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	-	1 500	Poplatok za obchodovanie s CP
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	236 264	-	Bežné účty
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	9 429 468	-	Termínované vklady
Eurizon Capital S.A., a.s. <sup>(3)</sup>	58 780 827	-	Podielové listy
	<b>68 446 559</b>	<b>6 878 325</b>	

<sup>(1)</sup> Spriaznená strana

<sup>(2)</sup> Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

<sup>(3)</sup> Priama materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

Súhrn transakcií podielového fondu s podnikmi v skupine a ostatnými spriaznenými stranami za rok 2015:

	Výnosy	Náklady	Popis
VÚB AM, správ. spol., a. s. <sup>(1)</sup>	-	65 167	Poplatky za správu podielového fondu
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	-	1 500	Poplatok za obchodovanie CP
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	-	5 793	Poplatok depozitárovi, poplatky custody a bankové poplatky
Všeobecná úverová banka, a.s. <sup>(2)</sup>	977	-	Úroky
Eurizon Capital S.A. <sup>(3)</sup>	73 050	157 224	Zisk/strata z operácií s CP
	<b>74 027</b>	<b>229 684</b>	

<sup>(1)</sup> Spriaznená strana

<sup>(2)</sup> Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

<sup>(3)</sup> Priama materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

Počet vlastnených podielov spriaznených strán k 31. decembru 2015 a k 31. decembru 2014 je nasledovný:

	December 2015 Počet podielov (tisíc ks)	December 2014 Počet podielov (tisíc ks)
VÚB AM Dlhopisový konvergentný fond, o.p.f. <sup>(1)</sup>	68 527	-
VÚB AM Privátny eurový fond, o.p.f. <sup>(1)</sup>	149 099	-
	<b>217 626</b>	<b>-</b>

<sup>(1)</sup> Spriaznená strana

## 3. Udalosti po konci obdobia

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