



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

**Účtovná závierka a správa audítora
za rok končiaci sa 31. decembra 2016**

Obsah

Správa nezávislého audítora	3
Účtovná závierka	5

Správa nezávislého audítora

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

Názor

Uskutočnili sme audit účtovnej závierky fondu VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. („Fond“), ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2016, výkaz ziskov a strát za rok končiaci sa k uvedenému dátumu, a poznámky, ktoré obsahujú súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód.

Podľa nášho názoru, priložená účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Fondu k 31. decembru 2016 a výsledku jeho hospodárenia za rok končiaci sa k uvedenému dátumu podľa zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov („zákon o účtovníctve“).

Základ pre názor

Audit sme vykonali podľa medzinárodných auditorských štandardov (International Standards on Auditing, ISA). Naša zodpovednosť podľa týchto štandardov je uvedená v odseku *Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky*. Od Fondu sme nezávislí podľa ustanovení zákona č. 423/2015 Z. z. o štatutárnom audite a o zmene a doplnení zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov („zákon o štatutárnom audite“) týkajúcich sa etiky, vrátane Etického kódexu audítora, relevantných pre náš audit účtovnej závierky a splnili sme aj ostatné požiadavky týchto ustanovení týkajúcich sa etiky. Sme presvedčení, že auditorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a vhodný základ pre náš názor.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu za účtovnú závierku

Štatutárny orgán je zodpovedný za zostavenie tejto účtovnej závierky tak, aby poskytovala pravdivý a verný obraz podľa zákona o účtovníctve a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

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

Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky

Našou zodpovednosťou je získať primerané uistenie, či účtovná závierka ako celok neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, a vydať správu audítora, vrátane názoru. Primerané uistenie je uistenie vysokého stupňa, ale nie je zárukou toho, že audit vykonaný podľa medzinárodných auditorských štandardov vždy odhalí významné nesprávnosti, ak také existujú. Nesprávnosti môžu vzniknúť v dôsledku podvodu alebo chyby a za významné sa považujú vtedy, ak by sa dalo odôvodnene očakávať, že jednotlivito alebo v súhrne by mohli ovplyvniť ekonomické rozhodnutia používateľov, uskutočnené na základe tejto účtovnej závierky.

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

- Identifikujeme a posudzujeme riziká významnej nesprávnosti účtovnej závierky, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, navrhujeme a uskutočňujeme auditorské postupy reagujúce na tieto riziká a získavame auditorské dôkazy, ktoré sú dostatočné a vhodné na

poskytnutie základu pre náš názor. Riziko neodhalenia významnej nesprávnosti v dôsledku podvodu je vyššie ako toto riziko v dôsledku chyby, pretože podvod môže zahŕňať tajnú dohodu, falšovanie, úmyselné vynechanie, nepravdivé vyhlásenie alebo obídenie internej kontroly.

- Oboznamujeme sa s internými kontrolami relevantnými pre audit, aby sme mohli navrhnúť auditorské postupy vhodné za daných okolností, ale nie za účelom vyjadrenia názoru na efektívnosť interných kontrol Fondu.
- Hodnotíme vhodnosť použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosť účtovných odhadov a uvedenie s nimi súvisiacich informácií, uskutočnené štatutárnym orgánom.
- Robíme záver o tom, či štatutárny orgán vhodne v účtovníctve používa predpoklad nepretržitého pokračovania v činnosti a na základe získaných auditorských dôkazov záver o tom, či existuje významná neistota v súvislosti s udalosťami alebo okolnosťami, ktoré by mohli významne spochybniť schopnosť Fondu nepretržite pokračovať v činnosti. Ak dospejeme k záveru, že významná neistota existuje, sme povinní upozorniť v našej správe audítora na súvisiace informácie uvedené v účtovnej závierke alebo, ak sú tieto informácie nedostatočné, modifikovať náš názor. Naše závery vychádzajú z auditorských dôkazov získaných do dátumu vydania našej správy audítora. Budúce udalosti alebo okolnosti však môžu spôsobiť, že Fond prestane pokračovať v nepretržitej činnosti.
- Hodnotíme celkovú prezentáciu, štruktúru a obsah účtovnej závierky vrátane informácií v nej uvedených, ako aj to, či účtovná závierka zachytáva uskutočnené transakcie a udalosti spôsobom, ktorý vedie k ich vernému zobrazeniu.

27. marec 2017

Bratislava, Slovenská republika

Auditorská 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 31.12.2016

LEI

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

Daňové identifikačné číslo

2 0 2 1 5 2 2 6 9 0

Účtovná závierka

☒ riadna
☐ mimoriadna
☐ priebežná

riadna

☐ schválená

Zostavená za obdobie

mesiac

rok

od

0 1

2 0 1 6

do

1 2

2 0 1 6

IČO

3 5 7 8 6 2 7 2

Bezprostredne
predchádzajúce
obdobie

mesiac

rok

od

0 1

2 0 1 5

do

1 2

2 0 1 5

SK NACE

6 6 . 3 0 . 0

(vyznačí sa ☒)

Priložené súčasti účtovnej závierky

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

Obchodné meno (názov) účtovnej jednotky

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

Názov spravovaného fondu

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

Sídlo správcovskej spoločnosti

Ulica

M l y n s k é N i v y

Číslo

1

PSČ

8 2 0 0 4

Obec

B r a t i s l a v a

Telefónne číslo

0 2 / 5 0 5 5 1 8 1 6

Faxové číslo

/

E-mailová adresa

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

Zostavená dňa: 27.3.2017

Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu správcovskej spoločnosti:

Schválená dňa:

RNDr. Ing. Marian Matušovič PhD.

Člen predstavenstva

Marco Canton

Člen predstavenstva

Súvaha k 31. decembru 2016

(v eurách)

		December 2016	December 2015
Aktíva			
I	Investičný majetok	36 287 248	32 263 929
1	Dlhopisy oceňované umorovanou hodnotou	-	-
a	bez kupónov	-	-
b	s kupónmi	-	-
2	Dlhopisy oceňované reálnou hodnotou	3 441 265	3 673 878
a	bez kupónov	-	-
b	s kupónmi	3 441 265	3 673 878
3	Akcie a podiely v obchodných spoločnostiach	4 722 996	5 448 330
a	Obchodovateľné akcie	4 722 996	5 448 330
b	Neobchodovateľné akcie	-	-
	Podiely v obchodných spoločnostiach, ktoré nemajú		
c	formu cenného papiera	-	-
	Obstaranie neobchodovateľných akcií a podielov v		
d	obchodných spoločnostiach	-	-
4	Podielové listy	26 698 811	23 141 721
a	otvorených podielových fondov	14 686 820	14 133 236
b	ostatné	12 011 991	9 008 485
5	Krátkodobé pohľadávky	1 424 176	-
a	krátkodobé vklady v bankách	1 424 176	-
	krátkodobé pôžičky obchodným spoločnostiam, v		
b	ktorých má fond majetkový podiel	-	-
c	iné	-	-
d	obrátené repoobchody	-	-
6	Dlhodobé pohľadávky	-	-
a	dlhodobé vklady v bankách	-	-
	dlhodobé pôžičky obchodným spoločnostiam, v		
b	ktorých má fond majetkový podiel	-	-
7	Deriváty	-	-
8	Drahé kovy	-	-
II	Neinvestičný majetok	1 406 966	2 758 618
9	Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	1 002 586	2 745 334
10	Ostatný majetok	404 380	13 284
	Aktíva spolu	37 694 214	35 022 547

Súvaha k 31. decembru 2016

(v eurách)
(pokračovanie)

	December 2016	December 2015
Pasíva		
I Závazky	299 111	99 800
1 Závazky voči bankám	-	-
2 Závazky z vrátenia podielov	5 418	703
3 Závazky voči správcovskej spoločnosti	68 440	64 204
4 Deriváty	-	-
5 Repoobchody	-	-
6 Závazky z vypožičania finančného majetku	-	-
7 Ostatné záväzky	225 253	34 893
II Vlastné imanie	37 395 103	34 922 747
8 Podielové listy, z toho	37 395 103	34 922 747
a zisk alebo strata za účtovné obdobie	5 358 142	606 221
Pasíva spolu	37 694 214	35 022 547

Poznámky na stranách 9 až 22 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Výkaz ziskov a strát za rok končiaci sa 31. decembra 2016
(v eurách)

	December 2016	December 2015
1 Výnosy z úrokov	168 290	896 105
1.1. úroky	168 290	896 105
1.2./a výsledok zaistenia	-	-
zniženie hodnoty príslušného majetku/zrušenie		
1.3./b zniženia hodnoty príslušného majetku	-	-
2 Výnosy z podielových listov	276 166	81 259
3 Výnosy z dividend a z iných podielov na zisku	157 915	606 282
3.1. dividendy a iné podiely na zisku	157 915	606 282
3.2. výsledok zaistenia	-	-
4./c Zisk/strata z operácií s cennými papiermi a podielmi	5 230 444	(3 125 149)
5./d Zisk/strata z operácií s devízami	384 636	3 150 219
6./e Zisk/strata z derivátov	-	-
7./f Zisk/strata z operáciami s drahými kovmi	-	-
8./g Zisk/strata z operácií s iným majetkom	24	1 384
I Výnos z majetku vo fonde	6 217 475	1 610 100
h Transakčné náklady	(1 365)	(3 436)
i Bankové a iné poplatky	(30 584)	(58 433)
II Čistý výnos z majetku vo fonde	6 185 526	1 548 231
j Náklady na financovanie fondu	(21 794)	(69 487)
j.1 náklady na úroky	-	-
j.2 zisky/straty zo zaistenia úrokov	-	-
j.3 náklady na dane a poplatky	(21 794)	(69 487)
III Čistý zisk/strata zo správy majetku vo fonde	6 163 732	1 478 744
k. Náklady na	(750 843)	(813 134)
k.1. odplatu za správu fondu	(750 843)	(813 134)
odplatu za zhodnotenie majetku v dôchodkovom		
k.2. fonde	-	-
l Náklady na odplaty za služby depozitára	(53 632)	(58 081)
m Náklady na audit účtovnej závierky	(1 115)	(1 308)
A. Zisk/strata za účtovné obdobie	5 358 142	606 221

Poznámky na stranách 9 až 22 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

LEI: 315700SM2O10R1EA8567
 VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND

A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O FONDE

1. Údaje o podielovom fonde a predmet činnosti

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

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

Podielový fond nie je právnickou osobou.

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

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

Depozitár

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

Predstavenstvo správcovskej spoločnosti

Členovia predstavenstva spoločnosti k 31. decembru 2016 a 2015:

	31. december 2016	31. december 2015
Predseda:	Marco Bus (od 11.10. 2016) Massimo Torchiana (do 11.10. 2016)	Massimo Torchiana
Členovia:	RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD. Emiliano Laruccia Claudio Marco Malinverno Marco Canton	RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD. (od 1.5. 2015) Alberto Castelli (do 30.4. 2015) Emiliano Laruccia Claudio Marco Malinverno Marco Canton (od 1.5. 2015)

Dozorná rada správcovskej spoločnosti

Členovia dozornej rady správcovskej spoločnosti k 31. decembru 2016 a 2015:

	31. december 2016	31. december 2015
Predseda:	Prof. Giorgio di Giorgio (od 14.11. 2016) Prof. Daniel Gros (do 11.10. 2016)	Prof. Daniel Gros
Členovia:	Doc. Ing. Tomáš Výrost, PhD. (od 14.11. 2016) Prof. Giorgio di Giorgio (do 13.11. 2016) Massimo Mazzini Alexander Resch Bruno Alfieri (od 14.11. 2016) Dinko Lučić (do 11.10. 2016)	Prof. Giorgio di Giorgio Massimo Mazzini Alexander Resch Dinko Lučić

Správcovská spoločnosť je súčasťou nasledovnej skupiny spoločností:

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

B. POUŽITÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY A ÚČTOVNÉ METÓDY

1. Princíp zobrazenia a nepretržité trvanie spoločnosti

Riadna účtovná závierka podielového fondu, ktorá pozostáva zo súvahy k 31. decembru 2016, výkazu ziskov a strát a poznámok k účtovnej závierke bola pripravená v súlade so Zákonom č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve a Opatrením Ministerstva financií Slovenskej republiky z 13. decembra 2007 č. 25835/2007-74 v znení neskorších predpisov, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o usporiadaní a označovaní položiek účtovnej závierky pre podielové fondy, dôchodkové fondy a doplnkové dôchodkové fondy (ďalej len „Opatrenie MF SR“).

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

Účtovnú závierku za predchádzajúce účtovné obdobie schválilo predstavenstvo spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. dňa 22. marca 2016.

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.

LEI: 315700SM2O10R1EA8567
VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND

2. Hlavné účtovné zásady (pokračovanie)

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

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

Vykazovanie cenných papierov sa ukončí ku dňu dohodnutia predaja.

2.3 Krátkodobé pohľadávky

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

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

2.4 Deriváty

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

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

2.5 Záväzky

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

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

2.6 Daň z príjmov podielového fondu

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

2. Hlavné účtovné zásady (pokračovanie)

2.7 Cudzia mena

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

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

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

2.8 Vykazovanie výnosov a nákladov

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

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

2.9 Správcovské poplatky a poplatky depozitárovi

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

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

2.10 Podielové listy

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

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

2.11 Záonné požiadavky

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

C. PREHLAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH

	December 2016	December 2015
Peňažný tok z prevádzkovej činnosti		
Výnosy z úrokov, odplát a provízií (+)	193 761	1 003 827
Zmena stavu pohľadávok z úrokov, odplát a provízií (+/-)	11 057	282 367
Náklady na úroky, odplaty a provízie (-)	(836 424)	(933 084)
Zmena stavu záväzkov z úrokov, odplát a provízií (+/-)	5 198	(15 903)
Výnosy z dividend (+)	434 081	687 541
Zmena stavu pohľadávok za dividendy (+/-)	(5 539)	16 982
Obrat strany Cr usporiadacích účtov obchodovania s finančnými nástrojmi, drahými kovmi (+)	6 597 528	28 153 753
Zmena stavu pohľadávok za predané finančné nástroje, drahé kovy (+/-)	(385 557)	-
Obrat strany Dt analytických účtov prvotného zaúčtovania účtov finančných nástrojov, drahých kovov (-)	(3 619 043)	(23 923 698)
Zmena stavu záväzkov na zaplatenie kúpnej ceny finančných nástrojov, drahých kovov (+)	188 704	(935 626)
Výnos z odpísaných pohľadávok (+)	-	-
Náklady na dodávateľov (-)	(1 115)	(1 308)
Zmena stavu záväzkov voči dodávateľom (+)	(2 212)	1 614
Náklady na zrážkovú daň z príjmov (-)	(21 794)	(69 487)
Záväzok na zrážkovú daň z príjmov (+)	3 853	(661)
Čistý peňažný tok z prevádzkovej činnosti	2 562 499	4 266 317
Peňažný tok z investičnej činnosti		
Zníženie/zvýšenie poskytnutých úverov a vkladov (+/-)	(1 424 176)	-
Čistý peňažný tok z investičnej činnosti	(1 424 176)	-
Peňažný tok z finančnej činnosti		
Emitované podielové listy (+)	5 375 494	6 192 458
Vrátené PL, prestupy do/výstupy z fondu (+/-)	(8 261 280)	(11 292 609)
Zmena stavu záväzkov z výstupov z fondov a záväzky za vrátené PL/pohľadávky z prestupov do (+/-)	4 715	(30 463)
Dedičstvá (-)	-	-
Zmena stavu záväzkov na výplatu dedičstiev (+/-)	-	-
Preddavky na emitovanie podielových listov	-	-
Zvýšenie/zníženie prijatých úverov (+/-)	-	-
Náklady na úroky za úvery (-)	-	-
Zmena stavu záväzkov za úroky za úvery (+/-)	-	-
Čistý peňažný tok z finančnej činnosti	(2 881 071)	(5 130 614)
Účinok zmien vo výmenných kurzoch na peňažné prostriedky v cudzej mene	-	-
Čistý vzrast/pokles peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov	(1 742 748)	(864 297)
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku účtovného obdobia	2 745 334	3 609 631
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci účtovného obdobia	1 002 586	2 745 334

D. PREHĽAD O ZMENÁCH V ČISTOM MAJETKU FONDU

	December 2016	December 2015
I Čistý majetok na začiatku obdobia	34 922 747	39 416 677
a počet podielov	881 860 854	1 000 478 401
b hodnota 1 podielu	0,0396	0,0394
1 Upísané podielové listy	5 375 494	6 192 458
2 Zisk alebo strata fondu	5 358 142	606 221
3 Vloženie výnosov podielnikov do majetku fondu	-	-
4 Výplata výnosov podielnikom	-	-
5 Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu	-	-
6 Vrátené podielové listy	(8 261 280)	(11 292 609)
II Nárast/pokles čistého majetku	2 472 356	(4 493 930)
A Čistý majetok na konci obdobia	37 395 103	34 922 747
a počet podielov	815 571 130	881 860 854
b hodnota 1 podielu	0,0459	0,0396

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

Do dvoch rokov
Do piatich rokov
Nad päť rokov

December 2016	December 2015
-	-
-	-
3 441 265	3 673 878
3 441 265	3 673 878

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

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

December 2016	December 2015
11 479	209 638
7 278	7 046
24 272	26 836
-	-
-	-
603 927	564 067
2 794 309	2 866 291
3 441 265	3 673 878

2.III.USD Dlhopisy oceňované RH

Dlhopisy bez kupónov
nezaložené
Dlhopisy s kupónmi
nezaložené

December 2016	December 2015
-	-
-	-
3 441 265	3 673 878
3 441 265	3 673 878
3 441 265	3 673 878

2.IV.USD Dlhopisy podľa spôsobu určenia RH

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

December 2016	December 2015
3 441 265	3 673 878
-	-
-	-
3 441 265	3 673 878

2.V.USD Dlhopisy podľa jednotlivých druhov

Štátne pokladničné poukážky
Štátne dlhopisy
Hypotekárne záložné listy
Ostatné dlhopisy

December 2016	December 2015
-	-
2 577 575	2 877 169
-	-
863 690	796 709
3 441 265	3 673 878

Akcie

3. Akcie podľa druhu

	December 2016	December 2015
Telekomunikácie	-	-
Banky	1 122 673	1 652 733
Ťažba ropy a zemného plynu	1 463 445	1 371 525
Ťažba a spracovanie nerastných surovín	-	-
Informačné technológie	1 099 649	820 405
Iné	1 037 229	1 603 667
	<u>4 722 996</u>	<u>5 448 330</u>

3.a).I. Obchodovateľné akcie

	December 2016	December 2015
Obchodovateľné akcie	4 722 996	5 448 330
nezaložené	4 722 996	5 448 330
založené v repoobchodoch	-	-
založené	-	-
	<u>4 722 996</u>	<u>5 448 330</u>

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

	December 2016	December 2015
EUR	2 255 445	1 853 835
PLN	589 246	848 772
TRY	624 973	1 668 742
USD	1 253 332	1 076 981
	<u>4 722 996</u>	<u>5 448 330</u>

Podielové listy

Členenie podielových listov podľa druhov fondov:

4.I. Podielové listy (PL) podľa založenia

	December 2016	December 2015
PL otvorených podielových fondov	14 686 820	14 133 236
nezaložené	14 686 820	14 133 236
PL ostatné	12 011 991	9 008 485
nezaložené	12 011 991	9 008 485
	<u>26 698 811</u>	<u>23 141 721</u>

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

	December 2016	December 2015
EUR	16 742 339	13 850 143
USD	9 956 472	9 291 578
	<u>26 698 811</u>	<u>23 141 721</u>

Krátkodobé pohľadávky
5.I.EUR Krátkodobé pohľadávky podľa dohodnutej doby splatnosti

Do jedného mesiaca
Do troch mesiacov
Do šiestich mesiacov
Do jedného roku

December 2016	December 2015
1 424 176	-
-	-
-	-
-	-
<u>1 424 176</u>	<u>-</u>

5.II.EUR Krátkodobé pohľadávky podľa zostatkovej doby splatnosti

Do jedného mesiaca
Do troch mesiacov
Do šiestich mesiacov
Do jedného roku

December 2016	December 2015
1 424 176	-
-	-
-	-
-	-
<u>1 424 176</u>	<u>-</u>

5.III.EUR Krátkodobé pohľadávky – zníženie hodnoty

Hrubá hodnota pohľadávok
Zníženie hodnoty
Čistá hodnota pohľadávok

December 2016	December 2015
1 424 176	-
-	-
<u>1 424 176</u>	<u>-</u>

Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov

Členenie peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov podľa jednotlivých druhov:

9. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov

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

December 2016	December 2015
384 072	45 119
618 514	2 700 215
<u>1 002 586</u>	<u>2 745 334</u>
-	-
<u>1 002 586</u>	<u>2 745 334</u>

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

Ostatný majetok
10. Ostatný majetok

Pohľadávky z podielových listov
Pohľadávky z predaja cenných papierov

December 2016	December 2015
18 823	13 284
385 557	-
<u>404 380</u>	<u>13 284</u>

Pasíva

Závazky z vrátenia podielov

2. Závazky z vrátenia podielov podľa lehoty vrátenia

Do jedného mesiaca

December 2016	December 2015
5 418	703
<u>5 418</u>	<u>703</u>

Ostatné záväzky

7. Ostatné záväzky podľa druhov

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

December 2016	December 2015
189 322	619
-	-
2 132	2 079
27 588	27 626
5 144	1 291
80	61
781	915
197	2 302
9	-
<u>225 253</u>	<u>34 893</u>

Výkaz ziskov a strát fondu

Výnosy z úrokov

1.1. Úroky

Bežné účty
Vklady v bankách
Dlhové cenné papiere

December 2016	December 2015
2	10
4 968	622
163 320	895 473
<u>168 290</u>	<u>896 105</u>

Výnosy z podielových listov

2. Výnosy z podielových listov

Otvorené podielové fondy
Ostatné podielové fondy

December 2016	December 2015
-	-
276 166	81 259
<u>276 166</u>	<u>81 259</u>

Výnosy z podielových listov (pokračovanie)
2.EUR Výnosy z podielových listov

Otvorené podielové fondy
Ostatné podielové fondy

December 2016	December 2015
-	-
3 300	-
3 300	-

2.USD Výnosy z podielových listov

Otvorené podielové fondy
Ostatné podielové fondy

December 2016	December 2015
-	-
272 866	81 259
272 866	81 259

Výnosy z dividend
3. Dividendy

EUR
CZK
PLN
TRY
USD

December 2016	December 2015
-	56 700
-	29 500
30 428	61 998
17 122	30 408
110 365	427 676
157 915	606 282

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

Akcie
Krátkodobé dlhové cenné papiere
Dlhodobé dlhové cenné papiere
Podielové listy

December 2016	December 2015
1 439 811	(1 444 534)
-	-
118 532	(658 036)
3 672 101	(1 022 579)
5 230 444	(3 125 149)

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

CZK
HUF
PLN
TRY
USD
ZAR

December 2016	December 2015
-	178
-	-
(26 995)	(9 202)
(163 524)	(229 568)
575 155	3 388 811
-	-
384 636	3 150 219

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

Zo zaokrúhľovania
Z ostatného majetku

December 2016	December 2015
567	740
(543)	644
<u>24</u>	<u>1 384</u>

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

Bankové odplaty a poplatky
Custody poplatok
Iné poplatky

December 2016	December 2015
(947)	(1 233)
(24 663)	(34 721)
(4 974)	(22 479)
<u>(30 584)</u>	<u>(58 433)</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 trhovú cenu neexistuje, alebo daná trhovú cenu nie je považovaná za reprezentatívnu, vedenie správcovskej spoločnosti určí reálnu hodnotu po dohode s depozitárom podielového fondu v zmysle Opatrenia NBS č. 13 z 8. novembra 2011 o spôsobe určenia hodnoty majetku v podielovom fonde.

Vedenie je presvedčené, že stanovená reálna hodnota podielu podľa zákona o kolektívnom investovaní je primeraná a dostatočne obozretná. V skutočnosti sa však konečná oficiálne zverejnená cena podielov môže odlišovať od ceny NAV podľa ročnej účtovnej závierky z dôvodu odlišného dátumu vykázania vydaných podielov vo vlastnom imaní v účtovníctve a ocenením fondov pre účely stanovenia NAV. V účtovníctve sa účtuje vydaný podiel dňom úhrady (T+0) s NAV k dňu úhrady (T+0). V ocenení pre účely stanovenia NAV podielových fondov je dátum vydania podielu nasledujúci deň po prijatí platby (T+1), pričom počet vydaných podielov sa vypočíta podľa NAV platného ku dňu úhrady (T+0). Z uvedeného dôvodu sa k 31. decembru 2016 nevykazuje rovnaký počet vydaných podielov.

1. Výpočet hodnoty majetku podielového fondu (pokračovanie)

Tabuľka uvádza výpočet hodnoty podielového listu k 31. decembru 2016 pre účely stanovenia NAV a podľa účtovníctva fondu k 31. decembru 2016:

	Hodnota majetku fondu pre výpočet hodnoty podielového listu v eurách	Hodnota podľa účtovníctva v eurách
AKTÍVA		
Cenné papiere vrátane časovo rozlíšeného úroku	35 060 240	34 863 072
Pohľadávky voči bankám vrátane časovo rozlíšeného úroku	2 426 718	2 426 762
Deriváty	-	-
Ostatný majetok	593 046	404 380
	38 080 004	37 694 214
ZÁVÄZKY		
Závazky voči podielnikom	7 819	5 418
Závazky voči správcovskej spoločnosti	65 874	68 440
Závazky voči depozitárovi	27 434	27 588
Závazky z poplatkov Custody	2 064	2 132
Závazky – zrážková daň z výnosov z PL	5 133	5 144
Deriváty	-	-
Ostatné záväzky	576 411	190 389
	684 735	299 111
ČISTÁ HODNOTA AKTÍV	37 395 269	37 395 103
Počet podielov (v kusoch)	815 522 189	815 571 130
Cena podielového listu k 31. decembru 2016	0,0459	0,0459

2. Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami

Štruktúra pohľadávok a záväzkov voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám k 31. decembru 2016:

	Pohľadávky	Záväzky	Popis
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	66 711	Poplatky za správu podielového fondu
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	1 729	Poplatky za vydanie a odkup podielových listov
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	-	27 588	Depozitársky poplatok
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	-	-	Deriváty
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	-	2 132	Custody poplatok
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	-	-	Cenné papiere na obchodovanie
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	-	197	Závazky z poplatkov za nákup/predaj CP
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	-	189 322	Závazky z nákupu cenných papierov
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	385 557	-	Pohľadávky z predaja CP
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	384 072	-	Bežné účty
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	2 042 690	-	Termínované vklady
Eurizon Capital S.A., a.s. ⁽²⁾	7 511 060	-	Podielové listy
	10 323 379	287 679	

⁽¹⁾ Spriaznená strana

⁽²⁾ Priama materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

2. Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami (pokračovanie)

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. ⁽¹⁾	-	63 015	Poplatky za správu podielového fondu
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	1 189	Poplatky za vydanie a odkup podielových listov
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	27 626	Depozitársky poplatok
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	2 079	Custody poplatok
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	2 302	Záväzky z poplatkov za nákup/predaj CP
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	619	Záväzky z nákup cenných papierov
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	45 119	-	Bežné účty
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	2 700 215	-	Termínované vklady
Eurizon Capital S.A., a.s. ⁽³⁾	7 706 335	-	Podielové listy
	<u>10 451 669</u>	<u>96 830</u>	

⁽¹⁾ Spriaznená strana

⁽²⁾ Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

⁽³⁾ Priama materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

Uvedené zostatky záväzkov sú zahrnuté v položkách Ostatné záväzky.

Súhrn transakcií podielového fondu s podnikmi v skupine a ostatnými spriaznenými stranami za rok 2016:

	Výnosy	Náklady	Popis
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	750 843	Poplatky za správu podielového fondu
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	-	1 365	Poplatok za obchodovanie CP
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	-	79 242	Poplatok depozitárovi, poplatky custody a bankové poplatky
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽¹⁾	4 970	-	Úroky
Eurizon Capital S.A. ⁽²⁾	1 516 565	441 840	Zisk/strata z operácií s CP
	<u>1 521 535</u>	<u>1 273 290</u>	

⁽¹⁾ Spriaznená strana

⁽²⁾ 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. ⁽¹⁾	-	813 134	Poplatky za správu podielového fondu
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	3 436	Poplatok za obchodovanie CP
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	94 035	Poplatok depozitárovi, poplatky custody a bankové poplatky
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	633	-	Úroky
Eurizon Capital S.A. ⁽³⁾	149 324	502 989	Zisk/strata z operácií s CP
	<u>149 957</u>	<u>1 413 594</u>	

⁽¹⁾ Spriaznená strana

⁽²⁾ Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

⁽³⁾ Priama materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

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

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 2016.