



**VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO,
otvorený podielový fond
VÚB ASSET MANAGEMENT, správ. spol., a.s.**

**Účtovná závierka a správa audítora
za rok končiaci sa 31. decembra 2019**

Obsah

Správa nezávislého audítora	3
Účtovná závierka	5



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

Akcionárovi, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. („Spoločnosť“) spravujúcej podielový fond VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. („Fond“).

Názor

Uskutočnili sme audit účtovnej závierky Fondu, ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2019, 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 2019 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 audítorských štandardov (International Standards on Auditing, ISA). Naša zodpovednosť podľa týchto štandardov je uvedená v odseku Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky. Od Spoločnosti a 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 audítorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a vhodný základ pre náš názor.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu a osôb poverených správou a riadením za účtovnú závierku

Štatutárny orgán Spoločnosti 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 Spoločnosti 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.

Osoby poverené správou a riadením sú zodpovedné za dohľad nad procesom finančného výkazníctva Spoločnosti.

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

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

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

S osobami poverenými správou a riadením komunikujeme okrem iného o plánovanom rozsahu a harmonograme auditu a o významných zisteniach auditu, vrátane všetkých významných nedostatkov internej kontroly, ktoré počas nášho auditu zistíme.

30. marec 2020
Bratislava, Slovenská republika

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




Zodpovedný audítor:
Petra Černáková
Licencia UDVA č. 1120

ÚČ – FOND

ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

k 31.12.2019

LEI

3 1 5 7 0 0 7 A K G T W A R J X T T 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
0 1	2 0 1 9
1 2	2 0 1 9

IČO

3 5 7 8 6 2 7 2

Bezprostredne
predchádzajúce
obdobie

mesiac	rok
0 1	2 0 1 8
1 2	2 0 1 8

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 D Y N A M I C K É P O R T F Ó L I O ,
o t v o r e n ý p o d i e l o v ý f o n d

Sídlo správcovskej spoločnosti

Ulica

M l y n s k é N i v y

Číslo

1

PSČ

8 2 0 0 4

Obec

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

Telefónne číslo

0 2 / 5 0 5 5 2 1 5 3

Faxové číslo

/

E-mailová adresa

Zostavená dňa: 30.03.2020

Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu správcovskej spoločnosti:

Schválená dňa:

RNDr. Ing. Marian Matušovič PhD.

Člen predstavenstva a CEO

Marco Bus

Predseda predstavenstva

**Súvaha k 31. decembru 2019
(v eurách)**

		December 2019	December 2018
Aktíva			
I	Investičný majetok	309 650 782	219 414 830
1	Dlhopisy oceňované umorovanou hodnotou	-	-
a	bez kupónov	-	-
b	s kupónmi	-	-
2	Dlhopisy oceňované reálnou hodnotou	35 760 668	36 200 292
a	bez kupónov	2 510 750	3 484 010
b	s kupónmi	33 249 918	32 716 282
3	Akcie a podiely v obchodných spoločnostiach	-	-
a	Obchodovateľné akcie	-	-
b	Neobchodovateľné akcie	-	-
c	Podiely v obchodných spoločnostiach, ktoré nemajú formu cenného papiera	-	-
d	Obstaranie neobchodovateľných akcií a podielov v obchodných spoločnostiach	-	-
4	Podielové listy	186 783 268	133 003 061
a	otvorených podielových fondov	66 493 826	49 604 672
b	ostatné	120 289 442	83 398 389
5	Krátkodobé pohľadávky	86 517 734	50 057 917
a	krátkodobé vklady v bankách	86 517 734	50 057 917
b	krátkodobé pôžičky obchodným spoločnostiam, v ktorých má fond majetkový podiel	-	-
c	iné	-	-
d	obrátené repoobchody	-	-
6	Dlhodobé pohľadávky	-	-
a	dlhodobé vklady v bankách	-	-
b	dlhodobé pôžičky obchodným spoločnostiam, v ktorých má fond majetkový podiel	-	-
7	Deriváty	589 112	153 560
8	Drahé kovy	-	-
II	Neinvestičný majetok	5 017 297	12 175 088
9	Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	5 017 297	12 175 088
10	Ostatný majetok	-	-
Aktíva spolu		314 668 079	231 589 918

Poznámky na stranách 9 až 24 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Súvaha k 31. decembru 2019

(v eurách)
(pokračovanie)

		December 2019	December 2018
	Pasíva		
I	Závazky	868 532	3 756 662
1	Závazky voči bankám	-	-
2	Závazky z vrátenia podielov	165 628	159 292
3	Závazky voči správcovskej spoločnosti	410 186	348 300
4	Deriváty	78 268	1 444 061
5	Repoobchody	-	-
6	Závazky z vypožičania finančného majetku	-	-
7	Ostatné záväzky	214 450	1 805 009
II	Vlastné imanie	313 799 547	227 833 256
8	Podielové listy, z toho	313 799 547	227 833 256
a	<i>zisk alebo strata za účtovné obdobie</i>	28 572 021	(14 684 839)
	Pasíva spolu	314 668 079	231 589 918

Poznámky na stranách 9 až 24 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Výkaz ziskov a strát za rok končiaci sa 31. decembra 2019

(v eurách)

	2019	2018
1 Výnosy z úrokov	383 994	281 053
1.1. úroky	383 994	281 053
1.2./a výsledok zaistenia	-	-
zniženie hodnoty príslušného majetku/zrušenie		
1.3./b zniženia hodnoty príslušného majetku	-	-
2 Výnosy z podielových listov	578 534	449 062
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	27 093 968	(10 557 260)
5./d Zisk/(strata) z operácií s devízami	80 024	145 702
6./e Zisk/(strata) z derivátov	4 466 987	(2 488 274)
7./f Zisk/(strata) z operáciami s drahými kovmi	-	-
8./g Zisk/(strata) z operácií s iným majetkom	9 506	8 339
I Výnos z majetku vo fonde	32 613 013	(12 161 378)
h Transakčné náklady	(12 519)	(13 514)
i Bankové a iné poplatky	(175 778)	(103 268)
II Čistý výnos z majetku vo fonde	32 424 716	(12 278 160)
j Náklady na financovanie fondu	-	(240)
j.1 náklady na úroky	-	-
j.2 zisky/(straty) zo zaistenia úrokov	--	-
j.3 náklady na dane a poplatky		(240)
III Čistý zisk/(strata) zo správy majetku vo fonde	32 424 716	(12 278 400)
k. Náklady na	(3 562 671)	(2 222 434)
k.1. odplatu za správu fondu	(3 562 671)	(2 222 434)
k.2. odplatu za zhodnotenie majetku v dôchodkovom fonde	-	-
l Náklady na odplaty za služby depozitára	(280 925)	(178 409)
m Náklady na audit účtovnej závierky	(9 099)	(5 596)
A. Zisk/(strata) za účtovné obdobie	28 572 021	(14 684 839)

Poznámky na stranách 9 až 24 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

LEI: 3157007AKGTWARJXTT44
VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO**A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ****1. Údaje o podielovom fonde a predmet činnosti**

VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO, 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 17. januára 2006 rozhodnutím Národnej banky Slovenska. NBS SR schválila rozhodnutím č. UDK-001/2006/KISS štatút podielového fondu s označením: VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. 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. Odporúčaný investičný horizont je minimálne 5 rokov. 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 spoločnosti

Členovia predstavenstva spoločnosti k 31. decembru 2019 a 31. decembru 2018:

	31. december 2019	31. december 2018
Predseda:	Marco Bus	Marco Bus
Členovia:	RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD. Liuba Samotyeva (od 12. marca 2019)	RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD. Marco Canton Emiliano Laruccia (do 19. júla 2018) Claudio Marco Malinverno (do 19. júla 2018)

Prokúra

Členovia prokúry spoločnosti k 31. decembru 2019 a 31. decembru 2018:

	31. december 2019	31. december 2018
Členovia:	JUDr. Božena Malecká RNDr. Peter Šenk Ing. Juraj Vaško	JUDr. Božena Malecká (od 9. augusta 2018) RNDr. Peter Šenk (od 9. augusta 2018) Ing. Juraj Vaško (od 9. augusta 2018)

Za spoločnosť konajú a podpisujú spoločne aspoň dvaja prokuristi.

A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ (pokračovanie)**Dozorná rada spoločnosti**

Členovia dozornej rady správcovskej spoločnosti k 31. decembru 2019 a 31. decembru 2018:

	31. december 2019	31. december 2018
Predseda:	Prof. Giorgio di Giorgio	Prof. Giorgio di Giorgio
Členovia:	Doc. Ing. Tomáš Výrost , PhD. Massimo Mazzini Alexander Resch Oreste Auleta Marco Canton (do 12. marca 2019)	Doc. Ing. Tomáš Výrost , PhD. Massimo Mazzini Alexander Resch Oreste Auleta (od 9. augusta 2018) Bruno Alfieri (do 8. augusta 2018)

Správcovská spoločnosť je súčasťou nasledovnej skupiny spoločností:

	Priama materská spoločnosť	Hlavná materská spoločnosť
Meno:	Eurizon Capital SGR S.p.A.	Intesa Sanpaolo S.p.A
Sídlo a miesto uloženia konsolidovanej účtovnej závierky:	Piazzetta Giordano dell'Amore 3, 20121 Miláno, Taliansko	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 2019, 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 Financíí 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 17. apríla 2019.

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.

LEI: 3157007AKGTWARJXTT44
VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO

2. Hlavné účtovné zásady (pokračovanie)

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

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

Vykazovanie cenných papierov sa ukončí ku dňu dohodnutia predaja.

2.3 Krátkodobé pohľadávky

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

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

2.4 Deriváty

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

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

2.5 Záväzky

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

2. Hlavné účtovné zásady (pokračovanie)

Závazky 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.

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 odkúpení (redemácii) podielového listu vykoná správcovská spoločnosť zrážku dane z kladného rozdielu medzi vkladom podielníka a vyplatenou nezdanenou sumou.

2.7 Cudzía mena

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

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

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

2.8 Vykazovanie výnosov a nákladov

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

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

2.9 Správcovské poplatky a poplatky depozitárovi

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

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

2.10 Podielové listy

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

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

2.11 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. Majetok v podielových fondoch v správe správcovskej spoločnosti bol investovaný v súlade s pravidlami obmedzenia a rozloženia rizika definovanými v zákone o kolektívnom investovaní.

LEI: 3157007AKGTWARJXTT44
VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO

C. PREHĽAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH

	2019	2018
Peňažný tok z prevádzkovej činnosti		
Výnosy z úrokov, odplát a provízií (+)	1 237 068	947 318
Zmena stavu pohľadávok z úrokov, odplát a provízií (+/-)	(11 403)	(11 403)
Náklady na úroky, odplaty a provízie (-)	(4 031 893)	(2 517 625)
Zmena stavu záväzkov z úrokov, odplát a provízií (+/-)	136 989	290 879
Výnosy z dividend (+)	578 534	449 062
Zmena stavu pohľadávok za dividendy (+/-)	-	32 773
Obrat strany Cr usporiadacích účtov obchodovania s finančnými nástrojmi, drahými kovmi (+)	44 679 383	19 363 897
Zmena stavu pohľadávok za predané finančné nástroje, drahé kovy (+/-)	-	-
Obrat strany Dt analytických účtov prvotného zaúčtovania účtov finančných nástrojov, drahých kovov (-)	(69 035 453)	(114 064 970)
Zmena stavu záväzkov na zaplatenie kúpnej ceny finančných nástrojov, drahých kovov (+)	(1 673 144)	(10 215)
Výnos z odpísaných pohľadávok (+)	-	-
Náklady na dodávateľov (-)	(9 099)	(5 596)
Zmena stavu záväzkov voči dodávateľom (+)	(2 815)	5 688
Náklady na zrážkovú daň z príjmov (-)	-	(240)
Záväzkov na zrážkovú daň z príjmov (+)	33 253	(4 249)
Čistý peňažný tok použitý v prevádzkovej činnosti	(28 098 580)	(95 524 681)
Peňažný tok z investičnej činnosti		
Zníženie/zvýšenie poskytnutých úverov a vkladov (+/-)	(36 459 817)	(23 548 275)
Čistý peňažný tok použitý v investičnej činnosti	(36 459 817)	(23 548 275)
Peňažný tok z finančnej činnosti		
Emitované podielové listy (+)	97 155 126	132 053 457
Vrátené PL, prestupy do/výstupy z fondu (+/-)	(39 760 856)	(13 071 839)
Zmena stavu záväzkov z výstupov z fondov a záväzky za vrátené PL/pohľadávky z prestupov do (+/-)	6 336	104 659
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	57 400 606	119 086 277
Účinok zmien vo výmenných kurzoch na peňažné prostriedky v cudzej mene	-	-
Čistý vzrast/pokles peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov	(7 157 791)	13 321
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku účtovného obdobia	12 175 088	12 161 767
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci účtovného obdobia	5 017 297	12 175 088

D. PREHĽAD O ZMENÁCH V ČISTOM MAJETKU FONDU

	2019	2018
I Čistý majetok na začiatku obdobia	227 833 256	123 536 477
a počet podielov	5 814 082 807	2 944 695 361
b hodnota 1 podielu	0,0392	0,0420
1 Upísané podielové listy	97 155 126	132 053 457
2 Zisk alebo strata fondu	28 572 021	(14 684 839)
3 Vloženie výnosov podielnikov do majetku fondu	-	-
4 Výplata výnosov podielnikom	-	-
5 Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu	-	-
6 Vrátené podielové listy	(39 760 856)	(13 071 839)
II Nárast/pokles čistého majetku	85 966 291	104 296 779
A Čistý majetok na konci obdobia	313 799 547	227 833 256
a počet podielov	7 195 098 597	5 814 082 807
b hodnota 1 podielu	0,0436	0,0392

LEI: 3157007AKGTWARJXTT44
VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO

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

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

December 2019	December 2018
-	-
-	-
-	-
-	-
1 003 419	999 010
4 954 531	7 938 548
29 802 718	27 262 734
35 760 668	36 200 292

2.II.EUR 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 2019	December 2018
-	123 535
11 048	594 708
302 640	1 043 665
8 250 809	1 130 830
5 138 236	1 831 375
20 261 499	30 519 329
1 796 436	956 850
35 760 668	36 200 292

2.III.EUR Dlhopisy oceňované RH

Dlhopisy bez kupónov
nezaložené
Dlhopisy s kupónmi
nezaložené

December 2019	December 2018
2 510 750	3 484 010
2 510 750	3 484 010
33 249 918	32 716 282
33 249 918	32 716 282
35 760 668	36 200 292

2.IV.EUR 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 2019	December 2018
33 944 419	33 706 045
1 816 249	2 494 247
-	-
35 760 668	36 200 292

Dlhopisy (pokračovanie)

2.V.EUR Dlhopisy podľa jednotlivých druhov

Štátne pokladničné poukážky
Štátne dlhopisy
Hypotekárne záložné listy
Ostatné dlhopisy

December 2019	December 2018
-	-
27 836 994	25 625 659
3 435 613	2 494 247
4 488 061	8 080 386
35 760 668	36 200 292

Podielové listy

Členenie podielových listov podľa druhov fondov:

4.I. Podielové listy (PL) podľa založenia

PL otvorených podielových fondov
nezaložené
PL ostatné
nezaložené

December 2019	December 2018
66 493 826	49 604 672
66 493 826	49 604 672
120 289 442	83 398 389
120 289 442	83 398 389
186 783 268	133 003 061

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

EUR
JPY
USD

December 2019	December 2018
186 783 268	133 003 061
-	-
-	-
186 783 268	133 003 061

Krátkodobé pohľadávky

5.I. Krátkodobé pohľadávky podľa dohodnutej doby splatnosti

Do jedného mesiaca
Do šiestich mesiacov
Do jedného roku

December 2019	December 2018
1 425 167	-
-	1 500 000
85 092 567	48 556 917
86 517 734	50 056 917

5.II. Krátkodobé pohľadávky podľa zostatkovej doby splatnosti

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

December 2019	December 2018
9 441 687	5 508 448
14 522 414	4 507 923
21 531 109	14 519 192
41 022 524	25 522 354
86 517 734	50 057 917

Krátkodobé pohľadávky (pokračovanie)
5.III. Krátkodobé pohľadávky – zníženie hodnoty

Hrubá hodnota pohľadávok

Čistá hodnota pohľadávok

December 2019	December 2018
86 517 734	50 057 917
86 517 734	50 057 917

5.I.EUR Krátkodobé pohľadávky podľa dohodnutej doby splatnosti

Do jedného mesiaca

Do šiestich mesiacov

Do jedného roku

December 2019	December 2018
-	-
-	1 500 000
85 092 567	48 556 917
85 092 567	50 056 917

5.II.EUR Krátkodobé pohľadávky podľa zostatkovej doby splatnosti

Do jedného mesiaca

Do troch mesiacov

Do šiestich mesiacov

Do jedného roku

December 2019	December 2018
8 016 520	5 508 448
14 522 414	4 507 923
21 531 109	14 519 192
41 022 524	25 522 354
85 092 567	50 057 917

5.III.EUR Krátkodobé pohľadávky – zníženie hodnoty

Hrubá hodnota pohľadávok

Čistá hodnota pohľadávok

December 2019	December 2018
85 092 567	50 057 917
85 092 567	50 057 917

5.I.USD Krátkodobé pohľadávky podľa dohodnutej doby splatnosti

Do jedného mesiaca

Do šiestich mesiacov

Do jedného roku

December 2019	December 2018
1 425 167	-
-	1 500 000
-	48 556 917
1 425 167	50 056 917

5.II.USD Krátkodobé pohľadávky podľa zostatkovej doby splatnosti

Do jedného mesiaca

Do troch mesiacov

Do šiestich mesiacov

Do jedného roku

December 2019	December 2018
1 425 167	5 508 448
-	4 507 923
-	14 519 192
-	25 522 354
1 425 167	50 057 917

LEI: 3157007AKGTWARJXTT44
VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO

Krátkodobé pohľadávky (pokračovanie)

	December 2019	December 2018
5.III.EUR Krátkodobé pohľadávky – zníženie hodnoty		
Hrubá hodnota pohľadávok	1 425 167	50 057 917
Čistá hodnota pohľadávok	1 425 167	50 057 917

Deriváty (aktíva)

Reálne a nominálne hodnoty derivátov:

7.I. Deriváty s aktívnym zostatkom

	Reálne hodnoty		Nominálna hodnota – pohľadávka		Nominálna hodnota – záväzok	
	December 2019	December 2018	December 2019	December 2018	December 2019	December 2018
Menové forwardy vyrovnávané v hrubom	-	-	-	-	-	-
vyrovnávané v čistom	-	-	-	-	-	-
Menové swapy vyrovnávané v hrubom	102 702	89 008	7 776 862	6 627 419	7 696 037	6 583 181
vyrovnávané v čistom	102 702	89 008	7 776 862	6 627 419	7 696 037	6 583 181
Futurity vyrovnávané v hrubom	486 410	64 552	30 791 669	9 118 226	30 305 259	9 053 674
vyrovnávané v čistom	-	-	-	-	-	-
	486 410	64 552	30 791 669	9 118 226	30 305 259	9 053 674
	589 112	153 560	38 568 531	15 745 645	38 001 296	15 636 855

7.II. Deriváty s aktívnym zostatkom podľa zostatkovej doby splatnosti

	December 2019	December 2018
Do jedného mesiaca	-	-
Do troch mesiacov	589 112	64 552
Do šiestich mesiacov	-	89 008
Nad jeden rok	-	-
	589 112	153 560

LEI: 3157007AKGTWARJXTT44
VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO

Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov

Členenie peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov podľa jednotlivých druhov:

	December 2019	December 2018
9. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov		
Bežné účty	4 841 757	11 101 423
Poskytnuté úvery splatné na požiadanie a do 24 hodín a vklady splatné do 24 hodín	175 540	1 073 665
Peňažné prostriedky a ekvivalenty spolu	5 017 297	12 175 088
Úverové linky na okamžité čerpanie peňažných prostriedkov	-	-
	5 017 297	12 175 088

Ostatný majetok

	December 2019	December 2018
10. Ostatný majetok		
Pohľadávky z predaja cenných papierov	-	-
Pohľadávky z podielových listov	-	-
	-	-

Pasíva

Závázky z vrátenia podielov

	December 2019	December 2018
2. Závázky z vrátenia podielov podľa lehoty vrátenia		
Do jedného mesiaca	165 628	159 292
	165 628	159 292

LEI: 3157007AKGTWARJXTT44
VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO

Deriváty (záväzky)

Reálne a nominálne hodnoty derivátov:

4.I. Deriváty s pasívnym zostatkom

	Reálne hodnoty		Nominálna hodnota – pohľadávka		Nominálna hodnota – záväzok	
	December 2019	December 2018	December 2019	December 2018	December 2019	December 2018
Menové forwardy vyrovnávané v hrubom	-	-	-	-	-	-
vyrovnávané v čistom	-	-	-	-	-	-
Menové swapy vyrovnávané v hrubom	56 014	101 665	3 754 089	4 451 175	3 814 132	4 551 815
vyrovnávané v čistom	56 014	101 665	3 754 089	4 451 175	3 814 132	4 551 815
Futurity vyrovnávané v hrubom	22 254	1 342 396	5 279 036	28 120 804	5 301 290	29 463 200
vyrovnávané v čistom	-	-	-	-	-	-
	22 254	1 342 396	5 279 036	28 120 804	5 301 290	29 463 200
	78 268	1 444 061	9 033 125	32 571 979	9 115 422	34 015 015

4.II. Deriváty s pasívnym zostatkom podľa zostatkovej doby splatnosti

Do jedného mesiaca
Do troch mesiacov
Do šiestich mesiacov

December 2019	December 2018
-	-
78 268	1 342 396
-	101 665
78 268	1 444 061

Ostatné záväzky

7. Ostatné záväzky podľa druhov

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

December 2019	December 2018
270	1 673 414
14 365	10 347
152 224	104 094
39 272	6 019
1 659	5 880
6 369	3 917
291	1 338
-	-
214 450	1 805 009

Výkaz ziskov a strát fondu
Výnosy z úrokov
1.1. Úroky

Bežné účty
Vklady v bankách
Dlhové cenné papiere

2019	2018
54 067	16 377
112 065	74 134
217 862	190 542
383 994	281 053

Výnosy z podielových listov
2. Výnosy z podielových listov

Otvorené podielové fondy
Špeciálne podielové fondy
Ostatné podielové fondy

2019	2018
-	-
-	-
578 534	449 062
578 534	449 062

2.EUR Výnosy z podielových listov

Otvorené podielové fondy
Špeciálne podielové fondy
Ostatné podielové fondy

2019	2018
-	-
-	-
429 132	280 364
429 132	280 364

2.USD Výnosy z podielových listov

Otvorené podielové fondy
Špeciálne podielové fondy
Ostatné podielové fondy

2019	2018
-	-
-	-
149 402	168 697
149 402	168 697

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

Krátkodobé dlhové cenné papiere
Dlhodobé dlhové cenné papiere
Podielové listy

2019	2018
-	-
782 041	(443 954)
26 311 927	(10 113 305)
27 093 968	(10 557 259)

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

CZK
JPY
USD

2019	2018
8 020	3 350
-	3
72 004	142 349
80 024	145 702

Zisk/(strata) z derivátov
6./e Zisk/(strata) z derivátov

	2019	2018
Úrokové swapy	3 803	-
vyrovnávané v hrubom	-	-
vyrovnávané v čistom	3 803	-
Menové forwardy	-	(65 138)
vyrovnávané v hrubom	-	-
vyrovnávané v čistom	-	(65 138)
Menové swapy	(553 346)	(493 744)
vyrovnávané v hrubom	-	-
vyrovnávané v čistom	(553 346)	(493 744)
Futurity	5 016 530	(1 929 392)
vyrovnávané v hrubom	-	-
vyrovnávané v čistom	5 016 530	(1 929 392)
	4 466 987	(2 488 274)

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

	2019	2018
Zo zaokrúhľovania	9 524	8 272
Z ostatného majetku	(18)	67
	9 506	8 339

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

	2019	2018
Bankové odplaty a poplatky	(22 955)	(16 825)
Burzové poplatky	-	-
Poplatok za správu CP	(152 823)	(86 443)
	(175 778)	(103 268)

F. PREHLAD O INÝCH AKTÍVACH A O INÝCH PASÍVACH

Pohľadávky a záväzky z pevných termínových operácií sú vykázané v bode E7 aktíva a E4 pasíva poznámok. 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.

LEI: 3157007AKGTWARJXTT44
VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO

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 vykazania 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 2019 nevykazuje rovnaký počet vydaných podielov.

1. Výpočet hodnoty majetku podielového fondu (pokračovanie)

Tabuľka uvádza výpočet hodnoty podielového listu k 31. decembru 2019 pre účely stanovenia NAV a podľa účtovníctva fondu k 31. decembru 2019:

	Hodnota majetku fondu pre výpočet hodnoty podielového listu v eurách	Hodnota podľa účtovníctva v eurách
AKTÍVA		
Cenné papiere vrátane časovo rozlíšeného úroku	222 543 936	222 543 936
Pohľadávky voči bankám vrátane časovo rozlíšeného úroku	91 535 031	91 535 031
Deriváty	589 112	589 112
Ostatný majetok	-	-
	314 668 079	314 668 079
ZÁVÄZKY		
Závazky voči podielnikom	178 179	165 628
Závazky voči správcovskej spoločnosti	409 675	410 186
Závazky voči depozitárovi	152 224	152 224
Závazky z poplatkov za správu CP	14 365	14 365
Závazky – zrážková daň z výnosov z PL	38 790	39 272
Deriváty	78 268	78 268
Ostatné záväzky	6 693	8 589
	878 194	868 532
ČISTÁ HODNOTA AKTÍV	313 789 885	313 799 547
Počet podielov (v kusoch)	7 194 870 873	7 195 098 597
Cena podielového listu k 31. decembru 2019	0,0436	0,0436

2. Udalosti po konci obdobia

Správcovská spoločnosť mení s účinnosťou od 28. marca 2020 svoje obchodné meno na Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s.

Výkonnosť fondu po skončení účtovného obdobia bola ovplyvnená zvýšenou volatilitou na finančných trhoch vplyvom zvýšeného napätia vyvolaného celosvetovým šírením vírusu COVID-19. V ďalšom období je pravdepodobné pokračovanie zvýšenej volatility na trhoch.

LEI: 3157007AKGTWARJXTT44
VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO

Portfóliá podielových fondov sú spravované tak, aby aj v čase zvýšenej volatility na trhoch vedeli zabezpečiť v primeranej dobe všetky svoje záväzky vyplývajúce tak z finančných operácií fondu sledujúcich investičnú politiku fondu, ako aj z nárokov klientov na spätné odkupy.

Všetky fondy držia okrem aktív zainvestovaných podľa investičnej politiky podielového fondu aj určitú časť prostriedkov v hotovosti a/alebo likvidných inštrumentoch, ktoré môžu byť speňažené v krátkej dobe. Takisto sa môžu použiť na krytie záväzkov aj prostriedky z termínovaných vkladov, ktoré boli dohadované tak aby maturovali vo fonde priebežne v čase a tak poskytovali fondu priebežne likviditu, prípadne sa pri niektorých termínovaných vkladov môže požiadať aj o ich predčasné splatenie.

Portfóliá fondov sú v zmysle investičnej politiky zainvestované v prevažnej miere (v závislosti od investičnej politiky fondu) do likvidných finančných inštrumentov, ako sú otvorené podielové fondy, podielové fondy obchodované na burzách, kvalitných dlhopisov, akcií a futures, ktoré je možné speňažiť v prípade potreby zabezpečenie likvidity za ceny zohľadňujúce aktuálny trhový vývoj (v zmysle pravidiel marked to market oceňovaniu).

V prípade extrémnych podmienok na trhu môžu fondy využiť možnosť prijatia Peňažnej pôžičky alebo úveru od banky, ktorá je zároveň Depozitárom. To sa dá však len ak je to v súlade so záujmami podielnikov pre účely efektívneho riadenia likvidity (napr. vo výnimočnom prípade, kedy v krátkom čase nebude vhodné speňažiť cenné papiere v majetku podielového fondu a bude potrebné okamžite vyplatiť podielové listy podielnikom žiadajúcim o vyplatenie podielových listov podielového fondu) a len so splatnosťou do jedného roka od vzniku práva čerpať úver alebo pôžičku. Ich súhrn nesmie presiahnuť 10% hodnoty majetku v podielovom fonde.

Fondy UCITS (skratka z "Podniky Kolektívneho Investovania do Prevoditeľných Cenných Papierov", resp. v anglickom znení "Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities") podliehajú obmedzeniam a limitom s cieľom ubezpečiť investorov, že ich investície budú pod kontrolou správcovskej spoločnosti, ktorá je vo všetkých oblastiach v súlade s regulačným rámcom UCITS. Riadenie rizika spoločnosti VÚB AM (ďalej iba "RM") denne monitoruje všetky limity a obmedzenia stanovené nielen právnymi predpismi UCITS, ale aj obmedzeniami zo Štatútu prispôbenými pre každý fond na základe jeho investičnej stratégie. Okrem toho RM uplatňuje súbor vnútorných obmedzení (v súlade s osvedčenými postupmi našej materskej spoločnosti) v rôznych oblastiach riadenia rizík.

V oblasti riadenia rizika likvidity spoločnosť kontroluje riziko likvidity každého fondu v súlade s regulačnými a skupinovými metodikami. Monitorujú sa rôzne aspekty rizika likvidity (spätné odkúpenia, likvidita a kvalita aktív, férové oceňovanie, obozretné úrovne zrážok), aby sa poskytovalo pravidelné vykazovanie relevantným štruktúram spoločnosti. Dôležitou súčasťou riadenia investícií klientov vo fondoch je vysoká kvalita oceňovania aktív, ktorá denne odráža pohyby trhových cien (prístup mark-to-market). RM kontroluje kvalitu cien používaných na výpočet NAV fondov v súlade s politikou oceňovania zabezpečenou pravidelnou kontrolou stanovovania cien aktív, zdrojov cien, likvidity cien z búrz, trhových protistrán. Vďaka robustným procesom a politikám RM (podporených renomovanou a spoľahlivou platformou na meranie rizika) je „každodenný život“ fondu sledovaný pomocou súboru širokospektrálnych kontrol zachytávajúcich celkové riziko portfólia, ktoré je v súlade s rizikovým profilom opísaným v dokumentácii fondu (KIID, prospekt, štatút).

V súčasnej fáze finančné trhy iba odhadujú trvanie a závažnosť dopadu pandémie koronavírusu na ekonomický rast a berúc do úvahy aktuálnu neistotu, dochádza na trhu k zvýšenej volatilité vplyvom zvýšených objemov presunov medzi jednotlivými druhmi aktív.

Momentálny stav núti centrálnu banku a vlády vyvinúť značné úsilie. Americký Fed znížil úrokové sadzby už o 100 bps, prakticky na 0% (pásmo 0,00-0,25%) a znovu naštartoval kvantitatívne uvoľňovanie v objeme 700 mld. USD. ECB, ktorá má úrokové sadzby na minime už dlhšie, pristúpila k cielenejším opatreniam. Neznížila už teraz zápornú depozitnú sadzbu z -0,5%, ale posilnila svoj program cielených dlhodobých pôžičiek (LTRO III). Čo je ešte podstatnejšie, ECB sa zaviazala nakúpiť dlhopisy v dodatočnej výške 750 miliárd EUR. Tento program bude prebiehať do konca roku 2020 a bude sa vzťahovať na dlhopisy štátneho i súkromného sektora. Banky v eurozóne tiež budú mať miernejšie podmienky na držanie kapitálu a likvidity.

Podporné kroky začínajú byť implementované aj z fiškálnej strany a to prostredníctvom opatrení zameraných na podporu firiem najviac ovplyvnených krízou, s cieľom čeliť šoku hlavne na strane ponuky.