



**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 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 VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND, 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 S M 2 O 1 0 R 1 E A 8 5 6 7

Daňové identifikačné číslo

2 0 2 1 5 2 2 6 9 0

Účtovná závierka

☒ riadna ☐ schválená
☐ mimoriadna
☐ priebežná

Zostavená za obdobie

mesiac	rok
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 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 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	85 814 113	52 949 407
1	Dlhopisy oceňované umorovanou hodnotou	-	-
a	bez kupónov	-	-
b	s kupónmi	-	-
2	Dlhopisy oceňované reálnou hodnotou	3 437 988	3 058 252
a	bez kupónov	-	-
b	s kupónmi	3 437 988	3 058 252
3	Akcie a podiely v obchodných spoločnostiach	7 442 686	4 900 026
a	Obchodovateľné akcie	7 442 686	4 900 026
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	74 933 439	44 991 129
a	otvorených podielových fondov	56 189 537	30 735 700
b	ostatné	18 743 902	14 255 429
5	Krátkodobé pohľadávky	-	-
a	krátkodobé vklady v bankách	-	-
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	-	-
8	Drahé kovy	-	-
II	Neinvestičný majetok	10 011 002	5 468 570
9	Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	6 576 191	5 468 570
10	Ostatný majetok	3 434 811	-
Aktíva spolu		95 825 115	58 417 977

Poznámky na stranách 9 až 23 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Súvaha k 31. decembru 2019

(v eurách)
(pokračovanie)

	December 2019	December 2018
Pasíva		
I Závazky	2 720 909	490 557
1 Závazky voči bankám	-	-
2 Závazky z vrátenia podielov	41 272	9 708
3 Závazky voči správcovskej spoločnosti	191 894	117 176
4 Deriváty	-	-
5 Repoobchody	-	-
6 Závazky z vypožičania finančného majetku	-	-
7 Ostatné záväzky	2 487 743	363 673
II Vlastné imanie	93 104 206	57 927 420
8 Podielové listy, z toho	93 104 206	57 927 420
a zisk alebo strata za účtovné obdobie	12 879 309	(3 660 005)
Pasíva spolu	95 825 115	58 417 977

Poznámky na stranách 9 až 23 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	268 981	225 775
1.1. úroky	268 981	225 775
1.2./a výsledok zaistenia	-	-
zniženie hodnoty príslušného majetku/zrušenie		
1.3./b zniženia hodnoty príslušného majetku	-	-
2 Výnosy z podielových listov	666 751	459 715
3 Výnosy z dividend a z iných podielov na zisku	365 638	193 647
3.1. dividendy a iné podiely na zisku	365 638	193 647
3.2. výsledok zaistenia	-	-
4./c Zisk/(strata) z operácií s cennými papiermi a podielmi	12 829 922	(4 456 844)
5./d Zisk/(strata) z operácií s devízami	540 694	1 187 270
6./e Zisk/(strata) z derivátov	-	-
7./f Zisk/(strata) z operáciami s drahými kovmi	-	-
8./g Zisk/(strata) z operácií s iným majetkom	4 428	4 057
I Výnos z majetku vo fonde	14 676 414	(2 386 380)
h Transakčné náklady	(1 286)	(1 759)
i Bankové a iné poplatky	(62 096)	(45 200)
II Čistý výnos z majetku vo fonde	14 613 032	(2 433 339)
j Náklady na financovanie fondu	(47 462)	(23 095)
j.1 náklady na úroky	-	-
j.2 zisky/straty zo zaistenia úrokov	-	-
j.3 náklady na dane a poplatky	(47 462)	(23 095)
III Čistý zisk/(strata) zo správy majetku vo fonde	14 565 570	(2 456 434)
k. Náklady na	(1 571 589)	(1 121 765)
k.1. odplatu za správu fondu	(1 571 589)	(1 121 765)
odplatu za zhodnotenie majetku v dôchodkovom		
k.2. fonde	-	-
l Náklady na odplaty za služby depozitára	(112 256)	(80 126)
m Náklady na audit účtovnej závierky	(2 416)	(1 680)
A. Zisk/(strata) za účtovné obdobie	12 879 309	(3 660 005)

Poznámky na stranách 9 až 23 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. 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.

LEI: 315700SM2O10R1EA8567
VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND**A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O FONDE (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. Hlavné účtovné zásady (pokračovanie)

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.

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. Hlavné účtovné zásady (pokračovanie)

2.5 Závazky

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

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

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. 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. Hlavné účtovné zásady (pokračovanie)

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

C. PREHĽAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH

	2019	2018
Peňažný tok z prevádzkovej činnosti		
Výnosy z úrokov, odplát a provízií (+/-)	298 379	253 507
Zmena stavu pohľadávok z úrokov, odplát a provízií (+/-)	(690)	2 018
Náklady na úroky, odplaty a provízie (-)	(1 747 227)	(1 248 850)
Zmena stavu záväzkov z úrokov, odplát a provízií (+/-)	105 211	51 362
Výnosy z dividend (+)	1 032 389	653 362
Zmena stavu pohľadávok za dividendy (+/-)	(5 999)	39 507
Obrat strany Cr usporiadacích účtov obchodovania s finančnými nástrojmi, drahými kovmi (+)	1 3783 442	1 566 665
Zmena stavu pohľadávok za predané finančné nástroje, drahé kovy (+/-)	(3 428 813)	-
Obrat strany Dt analytických účtov prvotného zaúčtovania účtov finančných nástrojov, drahých kovov (-)	(33 310 446)	(15 712 360)
Zmena stavu záväzkov na zaplatenie kúpnej ceny finančných nástrojov, drahých kovov (+)	2 091 934	(28 843)
Výnos z odpísaných pohľadávok (+)	-	-
Náklady na dodávateľov (-)	(2 416)	(1 681)
Zmena stavu záväzkov voči dodávateľom (+)	687	214
Náklady na zrážkovú daň z príjmov (-)	(47 462)	(23 095)
Záväzok na zrážkovú daň z príjmov (+)	9 590	(2 932)
Čistý peňažný tok (použitý v) /z prevádzkovej činnosti	(21 221 421)	(14 451 126)
Peňažný tok z investičnej činnosti		
Zníženie/zvýšenie poskytnutých úverov a vkladov (+/-)	-	2 752 217
Čistý peňažný tok použitý v investičnej činnosti	-	2 752 217
Peňažný tok z finančnej činnosti		
Emitované podielové listy (+)	35 368 517	20 855 594
Vrátené PL, prestupy do/výstupy z fondu (+/-)	(13 071 040)	(5 267 274)
Zmena stavu záväzkov z výstupov z fondov a záväzky za vrátené PL/pohľadávky z prestupov do (+/-)	31 565	7 463
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 / (použitý v) finančnej činnosti	22 329 042	15 595 783
Účinok zmien vo výmenných kurzoch na peňažné prostriedky v cudzej mene	-	-
Čistý vzrast/pokles peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov	1 107 621	3 896 874
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku účtovného obdobia	5 468 570	1 571 696
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci účtovného obdobia	6 576 191	5 468 570

D. PREHĽAD O ZMENÁCH V ČISTOM MAJETKU FONDU

	2019	2018
I Čistý majetok na začiatku obdobia	57 927 420	45 999 105
a počet podielov	1 324 819 339	982 172 917
b hodnota 1 podielu	0,0437	0,0468
1 Upísané podielové listy	35 368 517	20 855 594
2 Zisk alebo strata fondu	12 879 309	(3 660 005)
3 Vloženie výnosov podielnikov do majetku fondu	-	-
4 Výplata výnosov podielnikom	-	-
5 Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu	-	-
6 Vrátené podielové listy	(13 071 040)	(5 267 274)
II Nárast/pokles čistého majetku	35 176 786	11 928 315
A Čistý majetok na konci obdobia	93 104 206	57 927 420
a počet podielov	1 779 970 015	1 324 819 339
b hodnota 1 podielu	0,0523	0,0437

LEI: 315700SM2O10R1EA8567
VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND

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

Do dvoch rokov
Do piatich rokov
Nad päť rokov

**December
2019**
**December
2018**

-
-
3 437 988

-
-
3 058 252

3 437 988
3 058 252
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
2019**
**December
2018**

10 771
6 829
561 941
-
-
442 315
2 416 132

-
-
-
-
571 490
421 939
2 064 823

3 437 988
3 058 252
2.III.USD Dlhopisy oceňované RH

Dlhopisy bez kupónov
nezaložené
Dlhopisy s kupónmi
nezaložené

**December
2019**
**December
2018**

-
-
3 437 988
3 437 988

-
-
3 058 252
3 058 252

3 437 988
3 058 252
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
2019**
**December
2018**

3 437 988
-
-

3 058 252
-
-

3 437 988
3 058 252
2.V.USD Dlhopisy podľa jednotlivých druhov

Štátne pokladničné poukážky
Štátne dlhopisy
Hypotekárne záložné listy
Ostatné dlhopisy

**December
2019**
**December
2018**

-
2 608 990
-
828 998

-
2 313 598
-
744 654

3 437 988
3 058 252

Akcie

3. Akcie podľa druhu

Telekomunikácie
Banky
Ťažba ropy a zemného plynu
Ťažba a spracovanie neraŕných surovín
Informačné technológie
Iné

December 2019	December 2018
-	-
1 383 527	992 305
2 371 720	1 551 228
-	-
2 042 497	1 116 533
1 644 942	1 239 960
7 442 686	4 900 026

3.a).I. Obchodovateľné akcie

Obchodovateľné akcie
nezaložené
založené v repoobchodoch
založené

December 2019	December 2018
7 442 686	4 900 026
7 442 686	4 900 026
-	-
-	-
7 442 686	4 900 026

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

EUR
PLN
TRY
USD

December 2019	December 2018
-	-
451 381	655 056
460 864	403 856
6 530 441	3 841 114
7 442 686	4 900 026

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
56 189 537	30 735 700
56 189 537	30 735 700
18 743 902	14 255 429
18 743 902	14 255 429
74 933 439	44 991 129

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

EUR
USD

December 2019	December 2018
48 622 466	27 953 654
26 310 973	17 037 475
74 933 439	44 991 129

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	1 368 721	1 649 529
Poskytnuté úvery splatné na požiadanie a do 24 hodín a vklady splatné do 24 hodín	5 207 470	3 819 041
Peňažné prostriedky a ekvivalenty spolu	6 576 191	5 468 570
Úverové linky na okamžité čerpanie peňažných prostriedkov	-	-
	6 576 191	5 468 570

Ostatný majetok

	December 2019	December 2018
10. Ostatný majetok		
Pohľadávky z podielových listov	-	-
Pohľadávky z predaja cenných papierov	3 428 812	-
Pohľadávky z akcií	5 999	-
	3 434 811	-

Pasíva

Závázky z vrátenia podielov

	December 2019	December 2018
2. Závázky z vrátenia podielov podľa lehoty vrátenia		
Do jedného mesiaca	41 272	9 708
	41 272	9 708

Ostatné záväzky

7. Ostatné záväzky podľa druhov

Záväzky z nákupu cenných papierov
Záväzky z predaja 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
2 403 419	311 484
-	-
4 758	3 110
62 824	42 615
14 660	5 070
132	69
1 691	1 176
259	149
-	-
2 487 743	363 673

Výkaz ziskov a strát fondu

Výnosy z úrokov

1.1. Úroky

Bežné účty
Vklady v bankách
Dlhové cenné papiere

2019	2018
-	-
108 624	73 821
160 357	151 954
268 981	225 775

Výnosy z podielových listov

2. Výnosy z podielových listov

Otvorené podielové fondy
Ostatné podielové fondy

2019	2018
-	-
666 751	459 715
666 751	459 715

2.EUR Výnosy z podielových listov

Otvorené podielové fondy
Ostatné podielové fondy

2019	2018
-	-
17 400	13 200
17 400	13 200

2.USD Výnosy z podielových listov

Otvorené podielové fondy
Ostatné podielové fondy

2019	2018
-	-
649 351	446 515
649 351	446 515

Výnosy z dividend a iných podieloch na zisku
3. Dividendy

EUR
CZK
PLN
TRY
USD

2019	2018
-	-
-	-
36 939	30 174
64 207	18 988
264 492	144 485
365 638	193 647

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

Akcie
Krátkodobé dlhové cenné papiere
Dlhodobé dlhové cenné papiere
Podielové listy

2019	2018
914 487	(226 514)
-	-
345 058	(272 761)
11 570 377	(3 957 569)
12 829 922	(4 456 844)

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

CZK
HUF
PLN
TRY
USD

2019	2018
-	-
-	-
4 234	(20 371)
(47 301)	(161 452)
583 761	1 369 093
540 694	1 187 270

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

Zo zaokrúhľovania
Z ostatného majetku

2019	2018
4 023	3 088
405	969
4 428	4 057

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

Bankové odplaty a poplatky
Odplaty obchodníkom s cennými papiermi
Custody poplatok
Iné poplatky

2019	2018
(8 635)	(5 926)
(6 260)	(6 194)
(47 201)	(33 080)
-	-
(62 096)	(45 200)

LEI: 315700SM2O10R1EA8567
VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND

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 2019 nevykazuje rovnaký počet vydaných podielov.

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	85 814 113	85 814 113
Pohľadávky voči bankám vrátane časovo rozlíšeného úroku	6 576 191	6 576 191
Deriváty	-	-
Ostatný majetok	3 434 811	3 434 811
	95 825 115	95 825 115
ZÁVÄZKY		
Závazky voči podielnikom	70 337	41 272
Závazky voči správcovskej spoločnosti	191 624	191 894
Závazky voči depozitárovi	62 824	62 824
Závazky z poplatkov za správu CP	4 758	4 758
Závazky – zrážková daň z výnosov z PL	14 595	14 660
Deriváty	-	-
Ostatné záväzky	2 405 340	2 405 501
	2 749 478	2 720 909
ČISTÁ HODNOTA AKTÍV	93 075 637	93 104 206
Počet podielov (v kusoch)	1 779 423 294	1 779 970 015
Cena podielového listu k 31. decembru 2019	0,0523	0,0523

LEI: 315700SM2O10R1EA8567
VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND

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.

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 volatilitě vplyvom zvýšených objemov presunov medzi jednotlivými druhmi aktív.

Momentálny stav núti centrálné banky 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. Neznižila 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

LEI: 315700SM2O10R1EA8567
VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND

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.