



**VÚB AM KONZERVATÍVNE 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 zvierka	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 KONZERVATÍVNE 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 auditorských 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 auditorské 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 nesprávosti, ak také existujú. Nesprávosti 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 nesprávosti 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 nesprávosti 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 efektivnosť 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



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

	December 2019	December 2018
<b>Aktíva</b>		
<b>I Investičný majetok</b>	<b>146 235 079</b>	<b>189 103 078</b>
1 Dlhopisy oceňované umorovanou hodnotou	-	-
<i>a bez kupónov</i>	-	-
<i>b s kupónmi</i>	-	-
2 Dlhopisy oceňované reálnou hodnotou	<b>25 781 204</b>	<b>52 741 022</b>
<i>a bez kupónov</i>	2 510 750	3 484 820
<i>b s kupónmi</i>	23 270 454	49 256 202
3 Akcie a podiely v obchodných spoločnostiach	-	-
<i>a Obchodovateľné akcie</i>	-	-
<i>b Neobchodovateľné akcie</i>	-	-
<i>c Podiely v obchodných spoločnostiach, ktoré nemajú formu cenného papiera</i>	-	-
<i>d Obstaranie neobchodovateľných akcií a podielov v obchodných spoločnostiach</i>	-	-
4 Podielové listy	<b>78 809 679</b>	<b>93 634 706</b>
<i>a otvorených podielových fondov</i>	38 660 154	76 790 230
<i>b ostatné</i>	40 149 525	16 844 476
5 Krátkodobé pohľadávky	<b>41 644 196</b>	42 711 793
<i>a krátkodobé vklady v bankách</i>	41 644 196	42 711 793
<i>b krátkodobé pôžičky obchodným spoločnostiam, v ktorých má fond majetkový podiel</i>	-	-
<i>c iné</i>	-	-
<i>d obrátené repoobchody</i>	-	-
6 Dlhodobé pohľadávky	-	-
<i>a dlhodobé vklady v bankách</i>	-	-
<i>b dlhodobé pôžičky obchodným spoločnostiam, v ktorých má fond majetkový podiel</i>	-	-
7 Deriváty	-	15 557
8 Drahé kovy	-	-
<b>II Neinvestičný majetok</b>	<b>3 920 726</b>	<b>8 021 961</b>
9 Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	3 720 726	6 675 011
10 Ostatný majetok	200 000	1 346 950
<b>Aktíva spolu</b>	<b>150 155 805</b>	<b>197 125 039</b>

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

**Súvaha k 31. decembru 2019**

(v eurách)  
 (pokračovanie)

	December 2019	December 2018
<b>Pasíva</b>		
<b>I Závazky</b>	<b>289 580</b>	<b>1 793 032</b>
1 Závazky voči bankám	-	-
2 Závazky z vrátenia podielov	92 716	166 178
3 Závazky voči správcovskej spoločnosti	100 762	133 682
4 Deriváty	11 127	29 724
5 Repoobchody	-	-
6 Závazky z vypožičania finančného majetku	-	-
7 Ostatné záväzky	84 975	1 463 448
<b>II Vlastné imanie</b>	<b>149 866 225</b>	<b>195 332 007</b>
8 Podielové listy, z toho	149 866 225	195 332 007
a zisk alebo strata za účtovné obdobie	4 106 198	(5 223 842)
<b>Pasíva spolu</b>	<b>150 155 805</b>	<b>197 125 039</b>

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

**Výkaz ziskov a strát za rok končiaci sa 31. decembra 2019**  
(v eurách)

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
1 Výnosy z úrokov	290 362	484 553
1.1. Úroky	290 362	484 553
1.2./a výsledok zaistenia	-	-
zniženie hodnoty príslušného majetku/zrušenie		
1.3./b zniženia hodnoty príslušného majetku	-	-
2 Výnosy z podielových listov	355 877	184 931
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	5 055 364	(3 853 995)
5./d Zisk/(strata) z operácií s devízami	11 597	8 604
6./e Zisk/(strata) z derivátov	(75 791)	(76 618)
7./f Zisk/(strata) z operáciami s drahými kovmi	-	-
8./g Zisk/(strata) z operácií s iným majetkom	6 841	9 912
<b>I Výnos z majetku vo fonde</b>	<b>5 644 250</b>	<b>(3 242 613)</b>
h Transakčné náklady	(4 125)	(3 838)
i Bankové a iné poplatky	(84 593)	(89 407)
<b>II Čistý výnos z majetku vo fonde</b>	<b>5 555 532</b>	<b>(3 335 858)</b>
j <b>Náklady na financovanie fondu</b>	-	-
j.1 náklady na úroky	-	-
j.2 zisky/(strata) zo zaistenia úrokov	-	-
j.3 náklady na dane a poplatky	-	-
<b>III Čistý zisk/(strata) zo správy majetku vo fonde</b>	<b>5 555 532</b>	<b>(3 335 858)</b>
k. Náklady na	(1 315 638)	(1 712 126)
k.1. odplatu za správu fondu	(1 315 638)	(1 712 126)
odplatu za zhodnotenie majetku v dôchodkovom		
k.2. fonde	-	-
l Náklady na odplaty za služby depozitára	(128 141)	(168 757)
m Náklady na audit účtovnej závierky	(5 555)	(7 101)
<b>A. Zisk/strata za účtovné obdobie</b>	<b>4 106 198</b>	<b>(5 223 842)</b>

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



**A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O FONDE****1. Údaje o podielovom fonde a predmet činnosti**

VÚB AM KONZERVATÍVNE 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 KONZERVATÍVNE 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 prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu, dlhových cenných papierov vydaných v Slovenskej republike alebo zahraničí, akcií vydaných tuzemskými alebo zahraničnými obchodnými spoločnosťami v Slovenskej republike alebo v zahraničí, podielových listov iných otvorených podielových fondov, cenných papierov európskych fondov a cenných papierov iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania vrátane podielových listov otvorených podielových fondov spravovaných správcovskou spoločnosťou a finančných derivátov. Odporúčaný investičný horizont sú minimálne 2 roky.

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:

	<b>31. december 2019</b>	<b>31. december 2018</b>
Predseda:	Marco Bus	Marco Bus
Členovia:	RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD. Liuba Samotyeva (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:

	<b>31. december 2019</b>	<b>31. december 2018</b>
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.

**VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O FONDE (pokračovanie)****Dozorná rada spoločnosti**

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

	<b>31. december 2019</b>	<b>31. december 2018</b>
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:

	<b>Priama materská spoločnosť</b>	<b>Hlavná materská spoločnosť</b>
Meno:	Eurizon Capital SGR S.p.A.	Intesa Sanpaolo S.p.A
Sídlo a miesto uloženia konsolidovanej účtovnej zvierky:	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 zvierka podielového fondu, ktorá pozostáva zo súvahy k 31. decembru 2019, výkazu ziskov a strát a poznámok k účtovnej zvierke bola pripravená v súlade so Zákonom č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve a Opatrením Ministerstva Financí Slovenskej republiky z 13. decembra 2007 č. 25835/2007-74 v znení neskorších predpisov, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o usporiadaní a označovaní položiek účtovnej zvierky pre podielové fondy, dôchodkové fondy a doplnkové dôchodkové fondy (ďalej len „Opatrenie MF SR“).

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

Účtovnú zvierku za predchádzajúce účtovné obdobie schválilo predstavenstvo spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. dňa 17. apríla 2019.

Použitá mena v účtovnej zvierke 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 zvierka 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.

## 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 odkupu podielov, odplaty správcovskej spoločnosti alebo depozitárovi a iných položiek.

## 2. Hlavné účtovné zásady (pokračovanie)

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.

### 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 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 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
<b>Peňažný tok z prevádzkovej činnosti</b>		
Výnosy z úrokov, odplát a provízií (+)	693 484	1 288 869
Zmena stavu pohľadávok z úrokov, odplát a provízií (+/-)	(333 081)	(333 081)
Náklady na úroky, odplaty a provízie (-)	(1 532 497)	(1 974 128)
Zmena stavu záväzkov z úrokov, odplát a provízií (+/-)	(29 990)	(32 015)
Výnosy z dividend (+)	355 877	184 931
Zmena stavu pohľadávok za dividendy (+/-)	-	-
Obrat strany Cr usporiadacích účtov obchodovania s finančnými nástrojmi, drahými kovmi (+)	80 266 792	64 931 356
Zmena stavu pohľadávok za predané finančné nástroje, drahé kovy (+/-)	(200 000)	(1 346 950)
Obrat strany Dt analytických účtov prvotného zaúčtovania účtov finančných nástrojov, drahých kovov (-)	(32 233 054)	(57 084 884)
Zmena stavu záväzkov na zaplatenie kúpnej ceny finančných nástrojov, drahých kovov (+)	(1 350 000)	1 350 000
Výnos z odpísaných pohľadávok (+)	-	-
Náklady na dodávateľov (-)	(5 555)	(7 101)
Zmena stavu záväzkov voči dodávateľom (+)	(427)	(1 026)
Náklady na zrážkovú daň z príjmov (-)	-	-
Záväzkov na zrážkovú daň z príjmov (+)	(7 989)	(11 843)
<b>Čistý peňažný tok z prevádzkovej činnosti</b>	<b>45 623 560</b>	<b>6 964 128</b>
<b>Peňažný tok z investičnej činnosti</b>		
Zníženie/zvýšenie poskytnutých úverov a vkladov (+/-)	1 067 597	35 549 206
<b>Čistý peňažný tok použitý v investičnej činnosti</b>	<b>1 067 597</b>	<b>35 549 206</b>
<b>Peňažný tok z finančnej činnosti</b>		
Emitované podielové listy (+)	11 375 152	19 143 173
Vrátené PL, prestupy do/výstupy z fondu (+/-)	(60 947 132)	(66 827 965)
Zmena stavu záväzkov z výstupov z fondov a záväzky za vrátené PL/pohľadávky z prestupov do (+/-)	(73 462)	(25 513)
Dedičstvá (-)	-	-
Zmena stavu záväzkov na výplatu dedičstiev (+/-)	-	-
Preddavky na emitovanie podielových listov	-	-
Zvýšenie/zníženie prijatých úverov (+/-)	-	-
Náklady na úroky za úvery (-)	-	-
Zmena stavu záväzkov za úroky za úvery (+/-)	-	-
<b>Čistý peňažný tok použitý v finančnej činnosti</b>	<b>(49 645 442)</b>	<b>(47 710 305)</b>
<b>Účinok zmien vo výmenných kurzoch na peňažné prostriedky v cudzej mene</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Čistý vzrast/pokles peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov</b>	<b>(2 954 285)</b>	<b>(5 196 971)</b>
<b>Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku účtovného obdobia</b>	<b>6 675 011</b>	<b>11 871 982</b>
<b>Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci účtovného obdobia</b>	<b>3 720 726</b>	<b>6 675 011</b>

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

	2019	2018
<b>I Čistý majetok na začiatku obdobia</b>	<b>195 332 007</b>	<b>248 240 641</b>
a počet podielov	5 237 733 502	6 500 066 385
b hodnota 1 podielu	0,0373	0,0382
1 Upísané podielové listy	11 375 152	19 143 173
2 Zisk alebo strata fondu	4 106 198	(5 223 842)
3 Vloženie výnosov podielnikov do majetku fondu	-	-
4 Výplata výnosov podielnikom	-	-
5 Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu	-	-
6 Vrátené podielové listy	(60 947 132)	(66 827 965)
<b>II Nárast/pokles čistého majetku</b>	<b>(45 465 782)</b>	<b>(52 908 634)</b>
<b>A Čistý majetok na konci obdobia</b>	<b>149 866 225</b>	<b>195 332 007</b>
a počet podielov	3 929 239 166	5 237 733 502
b hodnota 1 podielu	0,0381	0,0373

LEI: 315700X8JQ3IU0NGK501  
 VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO

## E. POZNÁMKY K POLOŽKÁM SÚVAHY A VÝKAZU ZISKOV A STRÁT

### Aktíva

#### Dlhopisy ocenené reálnou hodnotou

##### 2.I.EUR Dlhopisy oceňované RH podľa dohodnutej doby splatnosti

	December 2019	December 2018
Do šiestich mesiacov	-	-
Do jedného roku	-	-
Do dvoch rokov	501 709	-
Do piatich rokov	7 889 803	22 355 111
Nad päť rokov	17 389 692	30 385 911
	<b>25 781 204</b>	<b>52 741 022</b>

##### 2.II.EUR Dlhopisy oceňované RH podľa zostatkovej doby splatnosti

	December 2019	December 2018
Do jedného mesiaca	-	50 629
Do troch mesiacov	20 681	2 883 563
Do šiestich mesiacov	19 631	1 091 821
Do jedného roku	3 328 497	1 807 910
Do dvoch rokov	5 425 660	4 595 360
Do piatich rokov	16 188 319	40 895 995
Nad päť rokov	798 416	1 417 700
	<b>25 781 204</b>	<b>52 741 022</b>

##### 2.III.EUR Dlhopisy oceňované RH

	December 2019	December 2018
Dlhopisy bez kupónov nezaložené	2 510 750	3 484 820
Dlhopisy s kupónmi nezaložené	2 510 750	3 484 820
	23 270 454	49 256 202
	23 270 454	49 256 202
	<b>25 781 204</b>	<b>52 741 022</b>

##### 2.IV.EUR Dlhopisy podľa spôsobu určenia RH

	December 2019	December 2018
Reálna hodnota určená trhovou hodnotou	23 623 082	41 412 530
Reálna hodnota odvodené vlastným modelom na základe informácií z aktívneho trhu	2 158 122	11 328 492
Reálna hodnota odvodené vlastným modelom bez referencie na aktívny trh	-	-
	<b>25 781 204</b>	<b>52 741 022</b>

##### 2.V.EUR Dlhopisy podľa jednotlivých druhov

	December 2019	December 2018
Štátne pokladničné poukážky	-	-
Štátne dlhopisy	9 697 886	9 599 976
Hypotekárne záložné listy	4 651 882	18 154 046
Ostatné dlhopisy	11 431 436	24 987 000
	<b>25 781 204</b>	<b>52 741 022</b>



LEI: 315700X8JQ3IU0NGK501  
VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO

## Podielové listy

Členenie podielových listov podľa druhov fondov:

	December 2019	December 2018
<b>4.I. Podielové listy (PL) podľa založenia</b>		
PL otvorených podielových fondov nezaložené	38 660 154	76 790 230
PL ostatné nezaložené	40 149 525	16 844 476
	<b>78 809 679</b>	<b>93 634 706</b>
<b>4.II. Podielové listy podľa mien, v ktorých sú ocenené</b>		
EUR	78 809 679	93 634 706
USD	-	-
	<b>78 809 679</b>	<b>93 634 706</b>
<b>Krátkodobé pohľadávky</b>		
<b>5.I.EUR</b> Krátkodobé pohľadávky podľa dohodnutej doby splatnosti		
Do jedného mesiaca	-	-
Do troch mesiacov	-	-
Do šiestich mesiacov	-	-
Do jedného roku	41 644 196	42 711 793
	<b>41 644 196</b>	<b>42 711 793</b>
<b>5.II.EUR</b> Krátkodobé pohľadávky podľa zostatkovej doby splatnosti		
Do jedného mesiaca	5 036 310	7 035 332
Do troch mesiacov	8 521 856	8 020 277
Do šiestich mesiacov	14 071 887	14 610 083
Do jedného roku	14 014 143	13 046 101
	<b>41 644 196</b>	<b>42 711 793</b>
<b>5.III.EUR</b> Krátkodobé pohľadávky – zníženie hodnoty		
Hrubá hodnota pohľadávok	41 644 196	42 711 793
Zníženie hodnoty	-	-
Čistá hodnota pohľadávok	<b>41 644 196</b>	<b>42 711 793</b>



LEI: 315700X8JQ3IU0NGK501  
 VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO

## 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
Futurity	-	15 557	-	1 001 638	-	986 081
vyrovnávané v hrubom	-	-	-	-	-	-
vyrovnávané v čistom	-	15 557	-	1 001 638	-	986 081
	<b>-</b>	<b>15 557</b>	<b>-</b>	<b>1 001 638</b>	<b>-</b>	<b>986 081</b>

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

Do troch mesiacov

	December 2019	December 2018
	-	15 557
	<b>-</b>	<b>15 557</b>

## 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

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

	December 2019	December 2018
	3 664 062	5 651 040
	56 664	1 023 971
	3 720 726	6 675 011
	-	-
	<b>3 720 726</b>	<b>6 675 011</b>

## Ostatný majetok

### 10. Ostatný majetok

Pohľadávky z podielových listov  
 Pohľadávky z predaja cenných papierov

	December 2019	December 2018
	-	-
	200 000	1 346 950
	<b>200 000</b>	<b>1 346 950</b>

## Pasíva

### Závazky z vrátenia podielov

#### 2. Závazky z vrátenia podielov podľa lehoty vrátenia

Do jedného mesiaca

	December 2019	December 2018
	92 716	166 178
	<b>92 716</b>	<b>166 178</b>

LEI: 315700X8JQ3IU0NGK501  
 VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO

#### 4. 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
Futurity vyrovnávané v hrubom	11 127	29 724	2 639 518	6 991 637	2 650 645	7 021 391
vyrovnávané v čistom	-	-	-	-	-	-
	11 127	29 724	2 639 518	6 991 637	2 650 645	7 021 391
	<b>11 127</b>	<b>29 724</b>	<b>2 639 518</b>	<b>6 991 637</b>	<b>2 650 645</b>	<b>7 021 391</b>

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

Do jedného mesiaca

December 2019	December 2018
11 127	29 724
<b>11 127</b>	<b>29 724</b>

#### Ostatné záväzky

##### 7. Ostatné záväzky podľa druhov

	December 2019	December 2018
Záväzky z nákupu cenných papierov	60	1 350 060
Poplatok za správu cenných papierov	5 002	5 244
Depozitársky poplatok	60 635	80 449
Zrážková daň z podielových listov	12 889	20 878
Nesprávne zadané platby	2 305	1 212
Záväzky z poplatkov za nákup/predaj CP	195	634
Záväzky za overenie účtovnej závierky	3 889	4 971
	<b>84 975</b>	<b>1 463 448</b>

#### Výkaz ziskov a strát fondu

##### Výnosy z úrokov

##### 1.1. Úroky

	2019	2018
Bežné účty	3 334	22
Vklady v bankách	65 082	118 748
Dlhové cenné papiere	221 946	365 783
	<b>290 362</b>	<b>484 553</b>

##### Výnosy z podielových listov

##### 2. Výnosy z podielových listov

	2019	2018
Otvorené podielové fondy	-	-
Ostatné podielové fondy	355 877	184 931
	<b>355 877</b>	<b>184 931</b>

## Výnosy z podielových listov (pokračovanie)

	2019	2018
<b>2.EUR</b> Výnosy z podielových listov		
Otvorené podielové fondy	-	-
Ostatné podielové fondy	355 877	184 931
	<b>355 877</b>	<b>184 931</b>

## Zisk/(strata) z operácií s cennými papiermi a podielmi

	2019	2018
<b>4.Jc</b> Zisk/(strata) z operácií s cennými papiermi		
Krátkodobé dlhové cenné papiere	-	-
Dlhodobé dlhové cenné papiere	860 651	(974 592)
Podielové listy	4 194 713	(2 879 403)
	<b>5 055 364</b>	<b>(3 853 995)</b>

## Zisk/(strata) z operácií s devízami

	2019	2018
<b>5.Jd</b> Zisk/(strata) z operácií s devízami		
CZK	3 548	3 327
HRK	(9)	9
USD	8 058	5 268
	<b>11 597</b>	<b>8 604</b>

## Zisk/(strata) z derivátov

	2019	2018
<b>6.Je</b> Zisk/(strata) z derivátov		
Úrokové swapy	-	28 035
vyrovnávané v hrubom	-	-
vyrovnávané v čistom	-	28 035
Futurity	(75 791)	(104 653)
vyrovnávané v hrubom	-	-
vyrovnávané v čistom	(75 791)	(104 653)
	<b>(75 791)</b>	<b>(76 618)</b>

## Zisk/(strata) z operácií s iným majetkom

	2019	2018
<b>8.Jg</b> Zisk/(strata) z operácií s iným majetkom		
Zo zaokrúhľovania	6 984	9 646
Z ostatného majetku	(143)	266
Iné prevádzkové výnosy	-	-
	<b>6 841</b>	<b>9 912</b>

## Bankové a iné poplatky

	2019	2018
<b>i.</b> Bankové odplaty a poplatky a iné odplaty		
Bankové odplaty a poplatky	(22 986)	(25 378)
Poplatok za správu CP	(61 607)	(64 029)
	<b>(84 593)</b>	<b>(89 407)</b>

LEI: 315700X8JQ3IU0NGK501  
VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO**F. PREHĽAD 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.

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.

LEI: 315700X8JQ3IU0NGK501  
VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO

## 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:

	<b>Hodnota majetku fondu pre výpočet hodnoty podielového listu v eurách</b>	<b>Hodnota podľa účtovníctva v eurách</b>
<b>AKTÍVA</b>		
Cenné papiere vrátane časovo rozlíšeného úroku	104 590 883	104 590 883
Pohľadávky voči bankám vrátane časovo rozlíšeného úroku	45 364 922	45 364 922
Deriváty	0	0
Ostatný majetok	200 000	200 000
	<b>150 155 805</b>	<b>150 155 805</b>
<b>ZÁVÄZKY</b>		
Závazky voči podielnikom	98 586	92 716
Závazky voči správcovskej spoločnosti	100 762	100 762
Závazky voči depozitárovi	60 635	60 635
Závazky z poplatkov za správu CP	5 002	5 002
Závazky – zrážková daň z výnosov z PL	12 718	12 889
Deriváty	11 127	11 127
Ostatné záväzky	4 084	6 449
	<b>292 914</b>	<b>289 580</b>
	<b>149 862 891</b>	<b>149 866 225</b>
<b>ČISTÁ HODNOTA AKTÍV</b>		
Počet podielov (v kusoch)	3 929 525 912	3 929 239 166
<b>Cena podielového listu k 31. decembru 2019</b>	0,0381	0,0381

## 2. Udalosti po konci obdobia

Správcovska 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.

LEI: 315700X8JQ3IU0NGK501

VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO

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 zabezpečiť 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 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.