

# Výročná správa 2013

# OBSAH

<b>1.</b>	<b>Charakteristika spoločnosti</b>	<b>2</b>
<b>2.</b>	<b>Správa predstavenstva</b>	<b>4</b>
<b>3.</b>	<b>Spravované fondy</b>	<b>11</b>
3.1.	VÚB AM FOND BANKOVÝCH VKLADOV	11
3.2.	VÚB AM EUROVÝ FOND	12
3.3.	VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO	13
3.4.	VÚB AM ACTIVE BOND FUND	14
3.5.	VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I.	15
3.6.	VÚB AM ACTIVE MAGNIFICA	16
3.7.	VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND	17
3.8.	VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO	18
3.9.	VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND	19
3.10.	VÚB AM PRIVÁTNY EUROVÝ FOND	20
<b>4.</b>	<b>Prílohy</b>	<b>21</b>
4.1.	Správa o overení súladu výročnej správy s individuálnou účtovnou závierkou	
4.2.	Individuálna účtovná závierka a správa nezávislého audítora za rok končiaci 31.12.2013	

## 1. Charakteristika spoločnosti

**Obchodné meno:** VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.  
**Právna forma:** akciová spoločnosť  
**IČO:** 35 786 272  
**Obchodný register:** Okresný súd Bratislava I, oddiel: Sa, vložka číslo: 2416/B  
**Sídlo spoločnosti:** Mlynské nivy 1, 820 04 Bratislava 24  
**Vznik spoločnosti:** 17. Apríl 2000

### **Predmet podnikania:**

- vytváranie a spravovanie podielových fondov

### **Spravované podielové fondy k 31.12.2013:**

- VÚB AM FOND BANKOVÝCH VKLADOV  
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- VÚB AM EUROVÝ FOND,  
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO,  
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- VÚB AM ACTIVE BOND FUND  
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I.  
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- VÚB AM ACTIVE MAGNIFICA  
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND,  
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO  
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND,  
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
- VÚB AM PRIVÁTNY EUROVÝ FOND  
otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.

**Depozitár:** Všeobecná úverová banka, a. s.  
**Sídlo depozitára:** Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava

**Akcionári:** 50,1% Eurizon Capital SA  
40,6% VÚB, a. s.  
9,3% PBZ (Privredna Banka Zagreb)

**Dozorná rada:** Prof. Daniel Gros - predseda  
Prof. Giorgio Di Giorgio - člen  
Massimo Mazzini – člen  
Alexander Resch – člen  
Dinko Lucic - člen

**Predstavenstvo:** Massimo Torchiana – predseda  
Alberto Castelli (CEO) – člen  
Emiliano Laruccia – člen  
Claudio Malinverno - člen  
RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD. – člen

## 2. Správa predstavenstva o činnosti spoločnosti a jej stave majetku v roku 2013

### Trhové prostredie

Rok 2013 priniesol na trhy pozitívny sentiment, aj keď začiatok roka bol pre ekonomiku eurozóny slabší, ako sa očakávalo. Klesajúca inflácia spolu s nenaplnenými očakávaniami stabilizácie ekonomiky tak viedla Európsku centrálnu banku k ďalšiemu uvoľneniu menovej politiky. Prvýkrát dokonca pristúpila k explicitnému naznačeniu vývoja sadzieb, keď trhy uistila, že hodlá udržať úrokové sadzby na dlhodobu nízkych úrovniach, čo umožňuje bankám neobmedzené krátkodobé financovanie najmenej do polovice roka 2015. V máji 2013, Európska centrálna banka znížila kľúčovú úrokovú sadzbu o 25 bps, pričom na novembrovom stretnutí odsúhlasila ďalšie zníženie o 25 bps. Tým sa dostala táto oficiálna úroková miera na úroveň 0,25%, čo predstavuje jej historické minimum. Pokračujúca expanzívna monetárna politika vyústila do situácie, v ktorej sa Euribor dostal na svoje historicky najnižšie úrovne. S podobnými podmienkami bojovali v druhom polroku aj centrálny banky našich regionálnych susedov mimo eurozóny, ktoré podporovali lokálne ekonomiky v roku 2013 prostredníctvom svojej monetárnej politiky. Česká národná banka udržiavala oficiálnu refinančnú sadzbu na nulovej úrovni, teda pod úrovňou kľúčovej sadzby ECB, počas celého roka. Maďarská centrálna banka znížila refinančnú sadzbu v postupných krokoch počas druhej polovice roka 2013 zo 4,5% na 3,0%. Poľská centrálna banka znížila refinančnú sadzbu v rovnakom období z úrovne 3,0% na 2,5%. Azda najradikálnejšie kroky realizovala česká národná banka, ktorá znížila oficiálnu refinančnú sadzbu na nulu ešte pred začiatkom roka 2013 a na novembrovom zasadnutí ohlásila priamu intervenciu proti českej korune s cieľom oslabiť ju na úroveň 27 CZK za EUR. Americký Fed počas roka zmenil svoju rétoriku a ohlásil postupné utlmovanie kvantitatívneho uvoľňovania a koncom roka nakoniec definitívne ohlásil prvé zníženie stimulov s účinnosťou od januára 2014.

Nástup mierneho oživenia európskej ekonomiky, snaha politikov podporovať ekonomický rast a najmä stimuly centrálnych bánk priniesli na európske dlhopisové trhy určitú úľavu. Bezpečné dlhopisy zaznamenali mierny rast výnosov, zatiaľ čo výnosy dlhopisov rizikovejších krajín klesli. Zmiernenie napätia a prebytok likvidity vo finančnom sektore sa tak premietol do zúženia rizikových prirážok medzi jadrovými a periférnymi krajinami eurozóny. Spoločná európska mena medzitým v priebehu druhého polroku posilnila voči americkému doláru z úrovne 1,32 zo začiatku júla na 1,38 na konci roka.

Počas roka 2013 hlavné akciové indexy zaznamenali pozitívnu výkonnosť, keďže výrazne profitovali z uvoľnenej menovej politiky centrálnych bánk a zlepšenia výsledkov reálnej ekonomiky. Inak tomu bolo v prípade rozvíjajúcich sa trhov a v regióne V4, kde miestne akciové indexy susedných krajín zaznamenali omnoho nižší rast. Okrem Pražského akciového indexu, ktorý v roku 2013 stratil 4,78%, ostatné akciové indexy krajín V4 zaznamenali pozitívnu výkonnosť: Poľský WIG Index +8,06%, Slovenský akciový index +2,89% a Maďarský BUX Index +2,15%.

Slovenská ekonomika zaznamenala v roku 2013 rast HDP 0,9%. Rast podporil najmä zahraničný dopyt, zatiaľ čo domáci dopyt pokračoval v poklese a alarmujúci bol pokračujúci prepád kapitálových investícií. Hoci ekonomika zaznamenala približne rovnaký rast ako podniky, trh práce zlepšenie v dôsledku tohto rastu nepocítil. Práve naopak, zisky

nefinančných inštitúcií poklesli a nezamestnanosť vzrástla na najvyššiu úroveň od roku 2004. Inflácia v roku 2013 poklesla, čoho dôvodom bol predovšetkým slabý domáci dopyt, ako aj zo zahraničia dovezená deflácia. Celková inflácia tak ku koncu roka 2013 poklesla na úroveň historického minima 0,4%. Výnosová krivka slovenských vládnych dlhopisov zaznamenala počas predošlého roka mierny nárast v rozmedzí od 10 po 50 bps, zatiaľ čo riziková prirážka voči nemeckým dlhopisom mierne poklesla.

### Trh kolektívneho investovania na Slovensku

Podľa zverejnených údajov Slovenskej asociácie správcovských spoločností (SASS) dosiahol celkový majetok vo fondoch a riadených portfóliách k 31. 12. 2013 hodnotu 6.868 mil. EUR, pričom celkový majetok v otvorených podielových fondoch pod správou k 31. 12. 2013 dosiahol hodnotu 5.259 mil. EUR.

Ku koncu roka 2013, kategória špeciálnych fondov predstavovala 36% trhu (zastúpené boli najmä fondy tzv. depozitné fondy a fondy nehnuteľností). Fondy investujúce na peňažnom trhu a na trhu krátkodobých investícií predstavovali 31% trhu.

Dlhopisové trhy tvorili 13% trhu, zmiešané fondy 12% a akciové fondy tvorili 10% celkového trhu.



Zdroj: SASS ; k 31. decembru, 2013

Najvyššie čisté predaje zaznamenala počas roka kategória Špeciálnych podielových fondov cenných papierov (tzv. depozitné fondy), keď celkový čistý objem predajov v tejto kategórii dosiahol 295 mil. EUR. Svedčí to o pretrvávajúcej konzervatívnej konzervatívnej slovenských investorov. Na druhom mieste v objeme čistých predajov boli Špeciálne fondy nehnuteľností s objemom 217 mil. EUR. Tretie miesto patrí kategórii Zmiešaných fondov, ktorých objem čistých predajov predstavuje 166 mil. EUR. Za nimi nasleduje kategória Fondy fondov, ktorá zaznamenala čisté predaje na úrovni 127 mil. EUR. Dlhopisové fondy mali kladný čistý predaj na úrovni 109 mil. EUR a akciové fondy 38 mil. EUR. Fondy peňažného trhu a fondy krátkodobých investícií zaznamenali záporný čistý predaj.

### Postavenie spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. na slovenskom trhu kolektívneho investovania.

Najvýznamnejšou udalosťou v rámci spoločnosti VÚB Asset Management v roku 2013 bolo založenie regionálneho centra správy aktív v skupine ISP lokalizovaného na Slovensku od 6. mája 2013, ktorého hlavným cieľom je konsolidácia a rozvoj všetkých aktivít v oblasti asset

managementu v rámci regiónu Strednej a Východnej Európy vo vzťahu tak k retailovým, ako aj inštitucionálnym klientom.

Centrum vzniklo prostredníctvom spolupráce správcovských spoločností zahraničných bánk kontrolovaných skupinou Intesa Sanpaolo.

VÚB Asset Management je vedúcou spoločnosťou zoskupenia a plne kontroluje CIB Investments Fund Management (CIB IFM) so sídlom v Budapešti v Maďarsku a tiež spoločnosť PBZ Invest so sídlom v Záhrebe v Chorvátsku. VÚB Asset Management sa stal počas roka 2013 100% materskou spoločnosťou uvedených spoločností.

Hlavným akcionárom spoločnosti VÚB Asset Management sa stala spoločnosť Eurizon Capital SA (50,1%), ktorá je 100%-nou dcérskou spoločnosťou skupiny Intesa Sanpaolo. Slovenská VÚB banka vlastní 40,6% a chorvátska PBZ (Privredna Banka Zagreb) má v spoločnosti majetkovú účasť 9,3%.

Regionálne centrum správy aktív na Slovensku predstavuje strategickú spoluprácu medzi Eurizon Capital a úsekom zahraničných dcérskych bánk. Hlavné ciele centra sú konsolidovať a posilňovať aktivity Skupiny v oblasti správy aktív na Slovensku, Maďarsku a Chorvátsku prostredníctvom rozvoja správy aktív vo východnej Európe, zlepšovať kvalitu služieb a inováciu produktov cestou prijímania konzistentných metodológií pre riadenie investícií a rizika v súlade s najlepšimi trhovými postupmi a dosiahnutie synergie so spoločnosťou Eurizon Capital.

Počas druhej polovice roka bola spoločnosť zameraná na dosiahnutie zosúladenia interných politík a procesov spoločnosti so štandardami kontrolujúcej spoločnosti Eurizon Capital, ako to bolo vyžiadané talianskym regulátorom.

Napriek týmto extra aktivitám boli zamestnanci a manažment spoločnosti VÚB Asset Management schopní neustále sa orientovať na podnikové ciele a dosiahnuť tak z pohľadu výsledkov významný rok. Podiel spoločnosti na trhu sa oproti roku 2012 zvýšil o 1,57% na 20,46%. Objem majetku pod správou sa zvýšil o 250 mil. EUR, čo predstavuje nárast o 30%.

Vďaka výnimočnému nárastu aktív bola spoločnosť schopná prekonať rast trhu o takmer 10%.

Správcovská spoločnosť	Majetok pod správou		Trhový podiel	
	mil. EUR.	% zmena od zač. roka	%	zmena
TAM	1 914,3	13,60%	36,40%	- 2,06%
<b>VÚB AM</b>	<b>1 076,3</b>	<b>30,03%</b>	<b>20,46%</b>	<b>+1,57%</b>
AM SLSP	757,9	20,82%	14,41%	+0,09%
Prvá Penzijná	604,7	59,95%	11,50%	+2,87%
<b>Slovenský trh spolu</b>	<b>5 259,5</b>	<b>20,05%</b>	100,00%	-

Zdroj: SASS ; k 31. decembru, 2013

Z pohľadu výkonnosti sa darilo predovšetkým podielovým fondom s vyššou mierou rizika s investičnou stratégiou zameranou na akciové trhy USA a Európy. Naopak, nedarilo sa podielovým fondom, ktorých investičná stratégia je zameraná na rozvíjajúce sa trhy. Najvyššie predaje však opäť zaznamenali fondy s najnižšou mierou rizika, ktorých výnosy v období nízkych úrokových sadzieb odrážajú výnosy najkonzervatívnejších investičných a vkladových produktov.

Z pohľadu historickej výkonnosti, sa v roku 2013 darilo predovšetkým podielovým fondom s investičnou stratégiou zameranou na rozvinuté akciové trhy, ktorými boli VÚB AM Dynamické portfólio (+8,70%) a VÚB AM CP Zaistený fond I. (+9,56%).

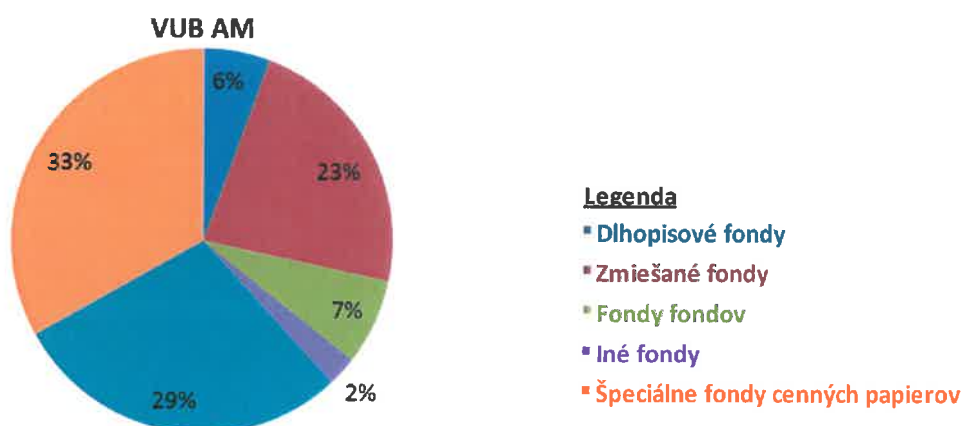
Naopak, výkonnosť podielových fondov s investičnou stratégiou zameranou na rozvíjajúce sa trhy sa vyvíjala v súlade s celkovým negatívnym vývojom podkladových aktív z rozvíjajúcich sa trhov.

#### Výkonnosti jednotlivých fondov v správe VÚB Asset Management k 31. 12. 2013

FOND	Majetok pod správou (mln. EUR)	Mena	1M (%)	3M (%)	6M (%)	1R (%)
VÚB Fond bankových vkladov	356,2	EUR	0,04	0,15	0,30	0,69
VÚB AM Eurový fond	215,6	EUR	0,01	0,20	0,30	0,58
VÚB AM Konzervatívne portfólio	161,7	EUR	0,08	0,55	0,91	1,34
VÚB AM Active Bond fund	25,3	EUR	0,00	-	-	-
VÚB AM CP Zaistený fond I	27,4	EUR	0,00	4,72	7,89	9,56
VÚB AM Active Magnifica	52,3	EUR	0,08	2,44	4,96	4,04
VÚB AM Dlhopisový Konvergentný fond	60,7	EUR	0,04	-0,03	0,87	-4,65
VÚB AM Dynamické portfólio	40,3	EUR	0,73	3,60	5,58	8,70
VÚB AM Vyvážený Rastový fond	42,3	EUR	-2,04	-1,19	0,25	-10,63
		USD	-0,75	0,90	5,70	-6,58
VÚB AM Privátny Eurový fond	94,6	EUR	0,03	0,24	0,45	0,87

Zdroj: VÚB AM

Z hľadiska štruktúry aktív VÚB AM ku koncu roka 2013, 62%-ný podiel predstavovali najkonzervatívnejšie špeciálne fondy cenných papierov (Fond Bankových vkladov) a fondy krátkodobých investícií. Podiel zmiešaných fondov 23% je nad priemerom trhu.



Zdroj: SASS ; k 31. decembru, 2013



## **Produktové inovácie a podpora predaja VÚB AM**

Produktová inovácia bola počas roka 2013 zameraná na spustenie aktívne spravovaných fondov s cieľom diferencovať zdroje výkonnosti pre klienta a konkurovať nízkym trhovým úrokovým mieram v podmienkach Slovenska.

5. januára 2013 bola zmenená investičná stratégia fondu VÚB AM Privátne Portfólio MIX30, o.p.f. a premenoval sa na VÚB AM Active Magnifica, o.p.f. Zmenený fond je orientovaný na investície do podielových listov iných podielových fondov zameraných na dlhopisové, globálne vyspelé i rozvíjajúce sa akciové a komoditné trhy, pričom približne 90% majetku vo fonde je dynamicky riadených podľa kvantitatívneho modelu (Constant Risk Contribution + Momentum), vytvoreného spoločnosťou Epsilon Sgr.

V druhej polovici roka sme otvorili nový podielový fond s názvom VÚB AM Active Bond fund, o.p.f. Fond je určený pre investorov, ktorí uprednostňujú diverzifikáciu investícií na dlhopisových trhoch v mene euro a očakávajú vyšší potenciál zhodnotenia v období nízkych úrokových sadzieb. Fond zhodnocuje peňažné prostriedky investovaním predovšetkým do vybraných podielových listov podielových fondov zameraných na dlhopisové investície v rôznych kategóriách (1. EMU; 2. Korporátne; 3. Vysoko výnosné; 4. Rozvíjajúce sa trhy), ktoré prinášajú nadpriemerné zhodnotenie v danej triede aktív. Fond je tak vhodnou alternatívou pre dlhopisových investorov, ktorých optimálny investičný horizont je najmenej 4 roky.

V roku 2013 patrili tieto fondy k najlepšie predávaným fondom v rámci svojich kategórií. Čisté predaje fondu VÚB AM Active Magnifica, o.p.f. boli v roku 2013 vo výške 42,5 mil. EUR a jeho ročná výkonnosť k 31. decembru 2013 bola 4,04%. Čisté predaje fondu VÚB AM Active Bond Fund, o.p.f. boli počas prvých dvoch mesiacov jeho predaja 29,8 mil. EUR (Zdroj: SASS ; k 31. decembru 2013).

S cieľom pokračovať vo svojej tradícii nadpriemerného informovania klientov, pokračovala spoločnosť VÚB Asset Management v bezplatnom zasielaní katalógov spolu s polročnou confirmáciou k 30.júnu a k 31.decembru 2013. Tieto činnosti podporujú našu snahu prispievať k transparentnej správe našich podielových fondov.

## **Hlavné výsledky dcérskych spoločností CIB IFM a PBZ Invest**

### **CIB IFM**

Makro prostredie bolo v Maďarsku v roku 2013 charakteristické rozsiahlym a rýchlym znižovaním krátkodobých úrokových mier podporujúcich prechod od bankových vkladových produktov k podielovým fondom (predovšetkým k fondom peňažného trhu a dlhopisovým fondom).

CIB IFM prekonala rast trhu s rastom trhového podielu o 6%, čím sa dostala na šiestu pozíciu na trhu podielových fondov.

Správcovská spoločnosť	Majetok pod správou		Trhový podiel	
	mil. EUR.	% zmena od zač. roka	%	zmena
OTP	3,655.5	40.69%	23.43%	0,91%
K&H	2,526.9	17.32%	16.20%	-2,47%
ERSTE	2,531.1	60.21%	16.22%	2.53%
BB GE Capital	1,100.6	46.91%	7.05%	0.56%
CONCORDE	978.2	67.34%	6.27%	1.20%
<b>CIB IFM</b>	<b>939,5</b>	<b>57,34%</b>	<b>6,04%</b>	<b>0,85%</b>
Raiffeisen	690.4	30.60%	4,42%	-0,16%
AE GON	561.8	13.75%	3.60%	-0,68%
Pioneer	595.8	66.92%	3.82%	0,73%
MKB	505.0	26.41%	3.24%	-0.23%
<b>Maďarský trh spolu</b>	<b>15,603</b>	<b>35,21%</b>		

EUR/HUF výmenný kurz: 296.91

Zdroj: Hungarian Fund Association, k 31. decembru 2013

### PBZ Invest

Makro prostredie v Chorvátsku bolo v roku 2013 charakteristické pokračujúcim výrazným poklesom krátkodobých a strednodobých úrokových mier, ktoré začalo koncom roka 2012 a pretrvalo do prvého kvartálu roku 2013. V druhej polovici roka 2013 sa úrokové miery pri stredne dlhých splatnostiach stabilizovali.

Trh fondov rástol mierne nad úrovňou inflácie (2,45%). PBZ Invest prekonala výkonnosť trhu s trhovým podielom 18,32%.

Správcovská spoločnosť	Majetok pod správou		Trhový podiel	
	mil. EUR.	% zmena od zač. roka	%	zmena
ZB Invest	530,35	-8,10%	31,08%	-3,86%
Erste Invest	333,15	34,17%	19,52%	4,49%
<b>PBZ Invest</b>	<b>312,64</b>	<b>5,15%</b>	<b>18,32%</b>	<b>0,32%</b>
RBA Invest	169,26	-10,66%	9,92%	-1,55%
<b>Chorvátsky trh spolu</b>	<b>1 706,60</b>	<b>3,32%</b>	-	-

Zdroj: Croatian Financial Services Supervisory Agency (HANFA – CFSSA), k 31. decembru 2013

### Hlavné ciele VÚB AM pre rok 2014

Spoločnosť VÚB Asset Management sa v roku 2014 sústreďí predovšetkým na nasledujúce aktivity:

- konsolidácia operačného modelu spoločnosti, politik a procedúr,
- zlepšenie služieb pre hlavného distribútora, ktorým je VÚB banka a to prostredníctvom zlepšovania predpredajnej a popredajnej informovanosti a vzdelávania siete s cieľom lepšie naplniť investičné potreby klientov,
- vytvárať flexibilné produktové riešenia s cieľom ponúknuť diverzifikovaný zdroj výnosov v súlade s trhovým prostredím a profilom klienta, jeho investičnými cieľmi a investičným horizontom,

- predstaviť štruktúru poplatkov, ktorá je transparentná a v súlade s cieľmi klienta a investičnou politikou fondu.

### **Návrh na rozdelenie zisku**

Predstavenstvo predloží nasledujúci návrh na rozdelenie hospodárskeho výsledku za rok 2013 na valnom zhromaždení:

v tisícoch eur	<b>2013</b>
Výplata dividendy akcionárom	750
Prídel do Zákonného rezervného fondu	<u>83</u>
	<u><u>833</u></u>

### **Udalosti po skončení účtovného obdobia, za ktoré sa vyhotovuje výročná správa**

Nenastali žiadne významné udalosti, ktoré by si vyžadovali úpravu individuálnej účtovnej závierky k 31. decembru 2013.

# VÚB AM FOND BANKOVÝCH VKLADOV

otvorený podielový fond VÚB Asset Management správ. spol., a. s. (údaje k 31.12.2013)

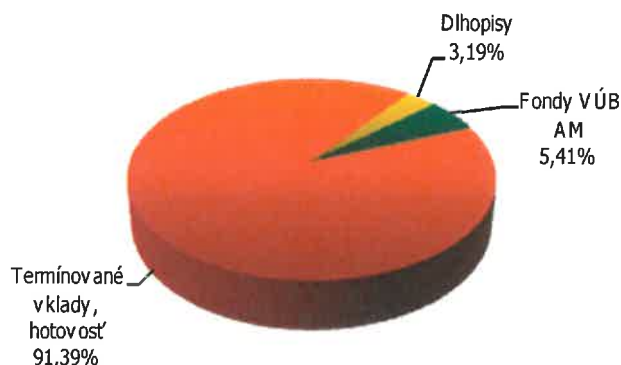
## ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Typ fondu:	verejný špeciálny podielový fond cenných papierov
Referenčná mena:	EUR
Deň uvedenia:	2.4.2012
Hodnota podielu:	0,101594 EUR
Hodnota majetku fondu:	356 228 118 EUR

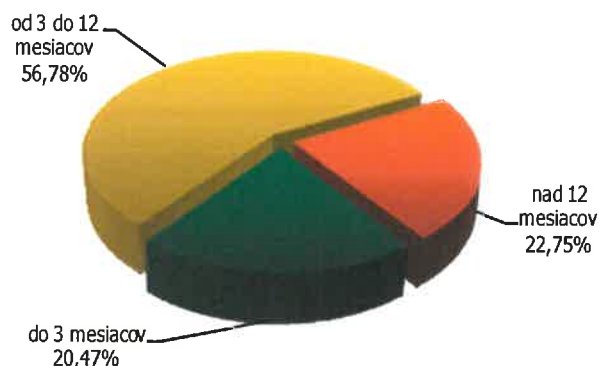
## INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

Fond je orientovaný na investície do bežných a termínovaných vkladov vo VÚB banke a iných slovenských bankách, podielových listov fondov krátkodobých investícií spravovaných VÚB AM, nástrojov peňažného trhu, dlhopisov vydaných predovšetkým VÚB bankou a dlhopisov iných slovenských bonitných bánk. Jeho cieľom je dosiahnuť vyššie zhodnotenie ako ponúkajú bežné účty a krátkodobé termínované vklady v eurách. Odporúčaný investičný horizont je do 6 mesiacov.

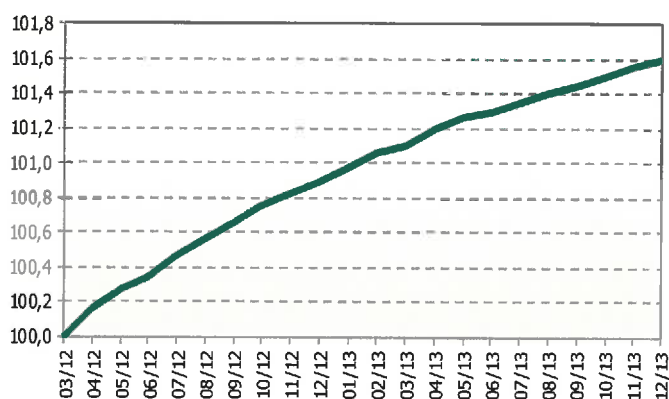
## ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



## ŠTRUKTÚRA TERMÍNOVANÝCH VKLADOV



## VÝVOJ ZHODNOTENIA FONDU V EUR



## TOP 10

## PODIEL

TV VUB EUR 2014-01-02 0.15%	TV	3,80%
TV UNIC EUR 2014-01-13 0.428%	TV	1,68%
TV UNIC EUR 2014-02-07 0.427%	TV	1,68%
TV SBERBANK EUR 2014-01-06 0.89%	TV	1,12%
TV SBERBANK EUR 2014-01-20 0.69%	TV	1,12%
TV SBERBANK EUR 2014-01-17 0.98%	TV	1,08%
TV SEB EUR 2014-07-18 1.15%	TV	1,01%
TV CSOB EUR 2014-01-10 1%	TV	0,99%
TV SBERBANK EUR 2014-01-22 0.93%	TV	0,99%
TV SEB EUR 2014-07-04 1.12%	TV	0,98%

TV - termínovaný vklad

## VÝKONNOSŤ

Mena	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
EUR	0,04%	0,30%	0,69%	-	1,59%

## DODATOČNÉ INFORMÁCIE O PORTFÓLIU

Durácia fondu:	0,06
Vážený výnos portfólia fondu:	1,01%

# VÚB AM EUROVÝ FOND

otvorený podielový fond VÚB Asset Management správ. spol., a. s. (údaje k 31.12.2013)

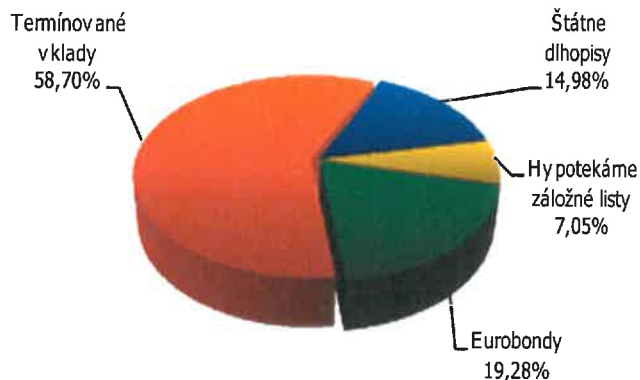
## ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Typ fondu:	fond krátkodobých investícií
Referenčná mena:	EUR
Deň uvedenia:	5.11.2001
Hodnota podielu:	0,042687 EUR
Hodnota majetku fondu:	215 565 408 EUR

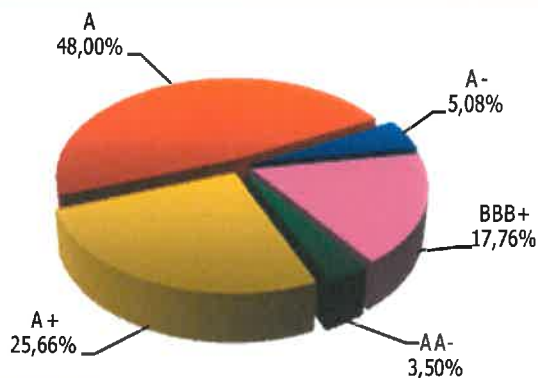
## INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

Fond investuje do konzervatívnych dlhových cenných papierov a nástrojov peňažného trhu denominovaných v eurách prinášajúcich pravidelný výnos, najmä vládou garantovaných dlhopisov a dlhopisov bonitných bánk. Jeho cieľom je dosiahnuť lepšie zhodnotenie, ako ponúkajú krátkodobé termínované vklady v eurách. O doporučený investičný horizont je 1 rok.

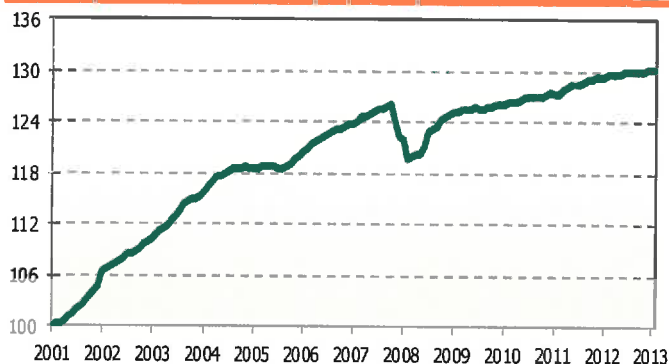
## ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



## ŠTRUKTÚRA DLHOPISOV PODĽA RATINGU



## VÝVOJ ZHODNOTENIA FONDU V EUR



## TOP 10

## PODIEL

EUR SD 217 0% (spl. 7.4.2014)	dlhopis	7,50%
EUR HZLVUB XVII. FRN (spl. 28.11.2015)	dlhopis	5,01%
EUR SD 218 FRN % (spl. 16.11.2016)	dlhopis	4,95%
EUR Intesa Sanpaolo 2015 3.375% (spl. 19.1.2015)	dlhopis	2,48%
EUR ING 14 FRN % (spl. 28.11.2014)	dlhopis	2,09%
EUR BNP Paribas 2014 FRN % (spl. 3.12.2014)	dlhopis	1,81%
EUR Bear Stearns FRN (spl. 16.02.2014)	dlhopis	1,74%
EUR BTPS 4.5% (spl. 15.7.2015)	dlhopis	1,49%
EUR Rabobank 14 4.375% (spl. 22.1.2014)	dlhopis	1,45%
EUR PKO Finance AB 3.733% (spl. 21.10.2015)	dlhopis	1,36%

FRN - dlhopis s pohyblivým kupónom

## VÝKONNOSŤ

Mena	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
EUR	0,01%	0,30%	0,58%	1,11%	30,29%

## DODATOČNÉ INFORMÁCIE O PORTFÓLIU

Durácia fondu:	0,31
Vážený výnos portfólia fondu:	0,96%

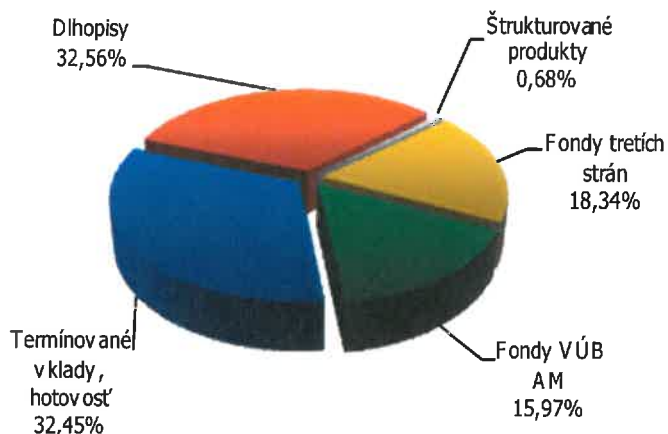
# VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO

otvorený podielový fond VÚB Asset Management správ. spol., a. s. (údaje k 31.12.2013)

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Typ fondu:	zmiešaný
Referenčná mena:	EUR
Deň uvedenia:	9.2.2006
Hodnota podielu:	0,037588 EUR
Hodnota majetku fondu:	161 726 285 EUR

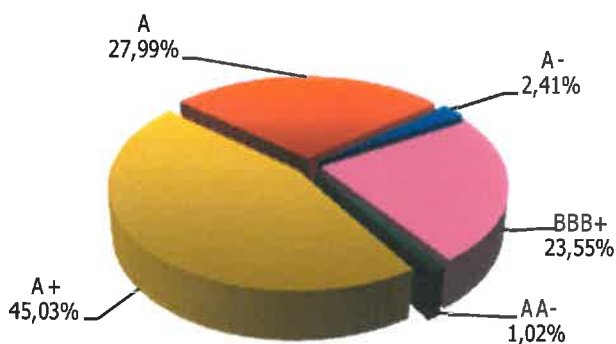
## ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



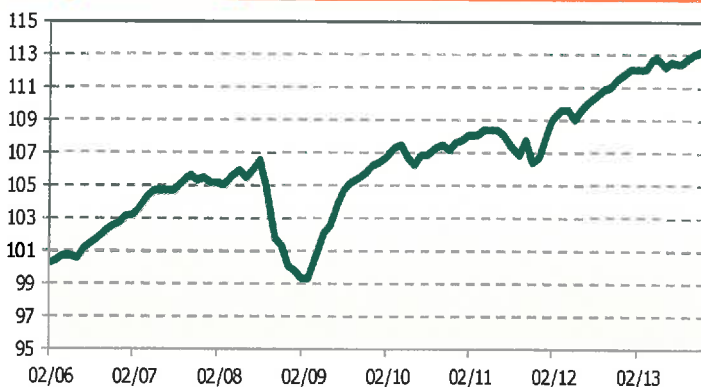
## INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

Fond investuje do konzervatívnych dlhových cenných papierov, podielových listov otvorených podielových fondov, nástrojov peňažného trhu, finančných derivátov a akcií, pričom akciová zložka fondu nesmie prekročiť 10 % celkovej hodnoty portfólia. Cieľom fondu je dosiahnuť vyšší výnos v EUR, než poskytujú bežné účty a termínované vklady. Odporúčaný investičný horizont je najmenej 2 roky.

## ŠTRUKTÚRA DLHOPISOV PODĽA RATINGU



## VÝVOJ ZHODNOTENIA FONDU V EUR



## TOP 10

## PODIEL

EUR HZL VUB XVII. FRN (spl. 28.11.2015)	dlhopis	4,45%
EUR SD 202 4.9% (spl. 11.02.2014)	dlhopis	4,07%
EUR SD 217 0% (spl. 7.4.2014)	dlhopis	3,08%
EUR Bear Stearns Co 4.1% (spl. 24.02.2015)	dlhopis	2,94%
EUR SD 218 FRN % (spl. 16.11.2016)	dlhopis	2,44%
VÚB AM Privátny eurový fond	fond	10,91%
Eurizon EF BD Eur Medium Term LTE Z	fond	3,94%
Eurizon EF BD EUR Short Term LTE Z	fond	3,93%
VÚB AM Dlhopisový konvergentný fond	fond	3,18%
Eurizon EF EQ North America ZH	fond	2,76%

FRN - dlhopis s pohyblivým kupónom

## VÝKONNOSŤ

Mena	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
EUR	0,08%	0,91%	1,34%	3,02%	13,24%

## DODATOČNÉ INFORMÁCIE O PORTFÓLIU

Durácia dlhových CP:	1,24
Vážený výnos dlhových CP:	1,15%
Podiel akciovej zložky:	6,80%



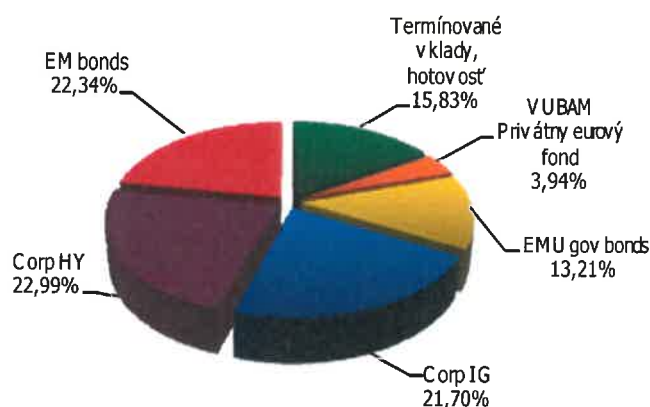
# VÚB AM ACTIVE BOND FUND

otvorený podielový fond VÚB Asset Management správ. spol., a. s. (údaje k 31.12.2013)

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Typ fondu:	fond fondov
Referenčná mena:	EUR
Deň uvedenia:	31.10.2013
Hodnota podielu:	0,099914
Hodnota majetku fondu:	25 263 562 EUR

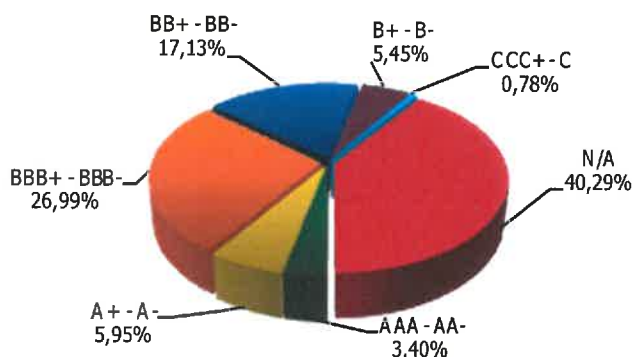
## ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



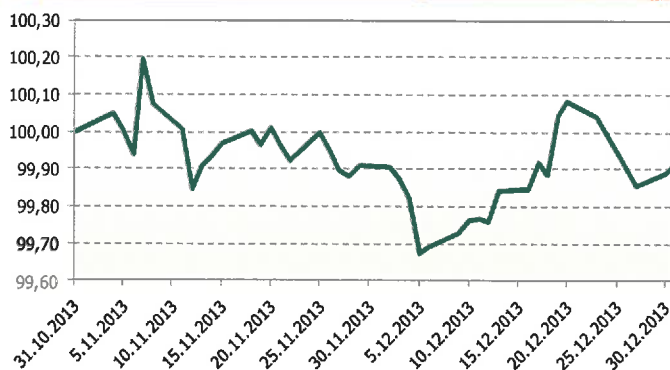
## INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

Fond je orientovaný na investície najmä do dlhopisových podielových fondov renomovaných zahraničných správacích spoločností. V rámci svojej investičnej stratégie sa zameriava predovšetkým na dlhopisové investície prinášajúce nadpriemerné zhodnotenie v danej triede aktív. Pri výbere investícií sa kladie dôraz na najlepší výber podielových fondov na základe hodnotenia nezávislými ratingovými agentúrami ako najlepšie vo svojej kategórii.

## RATING PODKLADOVÝCH CENNÝCH PAPIEROV VO FONDOCH



## VÝVOJ ZHODNOTENIA FONDU V EUR



## TOP 10

## PODIEL

Eurizon EF Bond High Yield Z	fond	18,66%
Eurizon EF Bond Emerging Markets Z	fond	12,23%
Eurizon EF Bond Corporate Eur Z	fond	10,23%
Epsilon Fund Euro Bond I	fond	9,41%
Eurizon EF Bond Corporate Eur Short Term Z	fond	7,88%
Epsilon Fund Emerging Bond Total Return I	fond	6,10%
iShares Euro High Yield Corporate Bond	fond	4,33%
iShares JPM Emerging Markets Bond €	fond	4,00%
VÚB AM Privátny eurový fond	fond	3,94%
iShares Euro Government Bond UCITS ETF	fond	3,80%

## VÝKONNOSŤ

Mena	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
EUR	0,00%	-	-	-	-0,09%

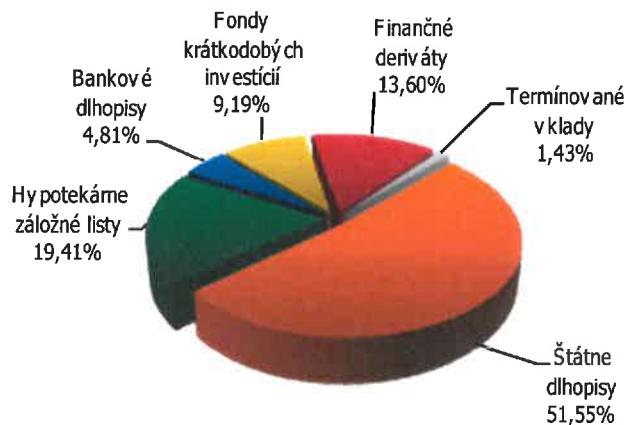
# VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I.

otvorený podielový fond VÚB Asset Management správ. spol., a. s. (údaje k 31.12.2013)

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Typ fondu:	zaistený
Referenčná mena:	EUR
Deň uvedenia pôvodného fondu:	1.4.2011
Aktuálna zaistovaná hodnota podielu:	0,033194 EUR
Aktuálne referenčné obdobie:	1.4.2011-1.4.2015
Hodnota podielu:	0,038547 EUR
Hodnota majetku fondu:	27 357 094 EUR

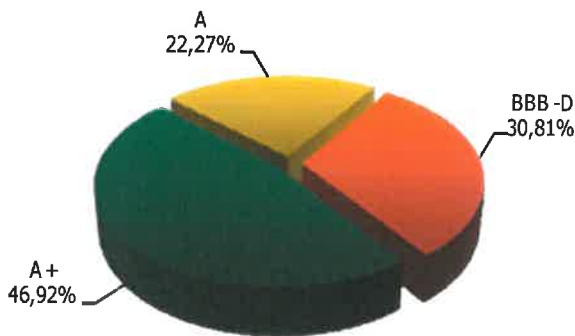
## ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



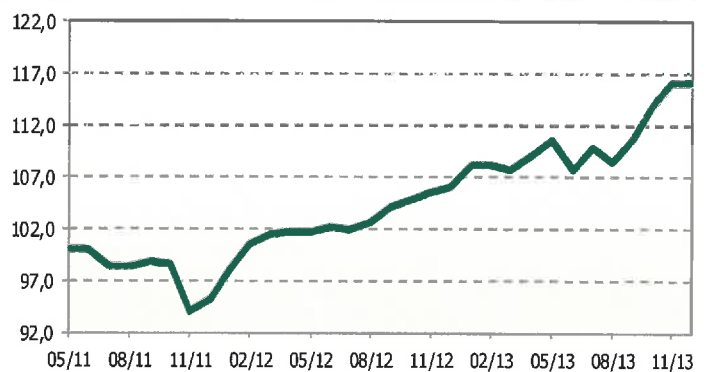
## INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

Fond je orientovaný na investície do nástrojov peňažného trhu, do podielových listov iných otvorených podielových fondov, do dlhových cenných papierov, najmä vládou garantovaných dlhopisov, dlhopisov bonitných bánk a spoločností a finančných derivátov, ktorých podkladovým nástrojom je kombinácia finančných indexov. Fond sleduje cieľ zaistenia 100% hodnoty podielu dosiahnutej v počiatočný deň referenčného obdobia a zároveň umožňuje podieľať sa na potenciálnom výnose rizikových aktív v prípade rastu ich cien.

## ŠTRUKTÚRA DLHOPISOV PODĽA RATINGU



## VÝVOJ ZHODNOTENIA FONDU V EUR



## HLAVNÉ INVESTÍCIE FONDU

### PODIEL

EUR HZL VUB XVII. FRN (spl. 28.11.2015)	dlhopis	19,41%
EUR STAT DLHOPIS 213 3.5% (spl. 24.2.2016)	dlhopis	14,74%
EUR Slovakia 15 4.375% (spl. 21.1.2015)	dlhopis	11,66%
EUR BTPS 2.5% (spl. 1.3.2015)	dlhopis	9,57%
EUR Slovenija 15 2.75% (spl. 17.3.2015)	dlhopis	8,24%
EUR SID Bank 15 3% (spl. 21.04.2015)	dlhopis	7,35%
EUR Intesa Sanpaolo 15 3.875% (spl. 1.4.2015)	dlhopis	4,81%
Banca IMI TAA TV BASKET OPTION	opcia	12,82%

## VÝKONNOSŤ

Mena	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
EUR	0,00%	7,89%	9,56%	10,30%	16,13%

## DODATOČNÉ INFORMÁCIE O PORTFÓLIU

Durácia fondu:	1,22
Vážený výnos dlhových CP:	1,35%

FRN - dlhopis s pohyblivým kupónom



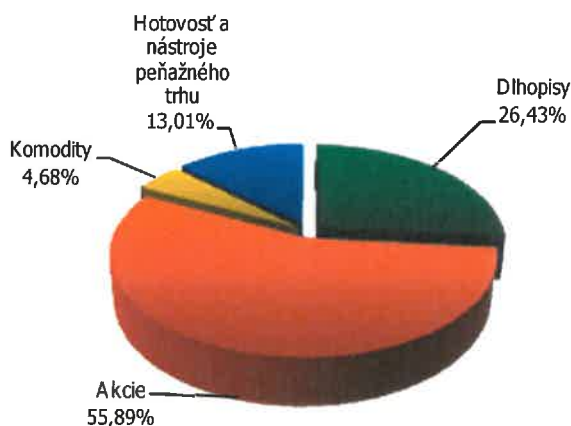
# VÚB AM ACTIVE MAGNIFICA

otvorený podielový fond VÚB Asset Management správ. spol., a. s. (údaje k 31.12.2013)

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Typ fondu:	fond fondov
Referenčná mena:	EUR
Deň uvedenia pôvodného fondu:	30.9.2008
Deň uvedenia fondu Active Magnifica:	5.1.2013
Hodnota podielu:	0,038261 EUR
Hodnota majetku fondu:	52 319 791 EUR

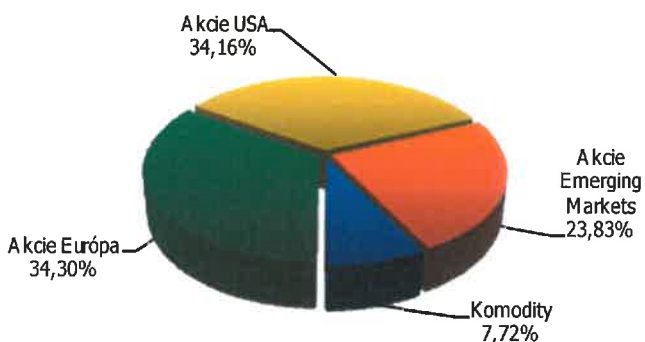
## ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



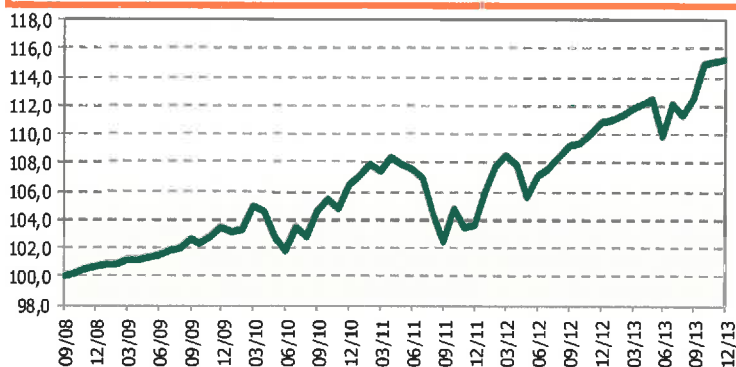
## INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

Fond je orientovaný na investície do podielových listov iných podielových fondov zameraných na dlhopisové, globálne vyspelé i rozvíjajúce sa akciové a komoditné trhy, pričom 90% majetku vo fonde je aktívne riadených, t.j. ich štruktúra sa dynamicky mení na základe aktuálneho vývoja na finančných trhoch. Fond je určený pre investorov, ktorí chcú dosiahnuť atraktívne výnosy akciového trhu s menšou volatilitou a rizikom ako pri podobných investíciách.

## ŠTRUKTÚRA AKCIOVEJ ZLOŽKY PORTFÓLIA



## VÝVOJ ZHODNOTENIA \* FONDU V EUR



## TOP 10

## PODIEL

Eurizon EF EQ North America LTE ZH	fond	16,99%
Eurizon EF EQ Europe LTE Z	fond	13,81%
Eurizon EF BD Eur Medium Term LTE Z	fond	9,78%
Eurizon EF BD Eur Long Term LTE Z	fond	9,75%
Eurizon EF EQ Emerging Markets LTE Z	fond	8,13%
VÚB AM Privátny eurový fond	fond	7,75%
iShares Stoxx Europe 600	fond	6,96%
Eurizon EF BD EUR Short Term LTE Z	fond	6,89%
iShares MSCI North America	fond	3,70%
db x-trackers DBLCI OY Balanced ETF	fond	3,63%

## VÝKONNOSŤ

Mena	1 mes	6 mes	12 mes*	2 roky p.a.*	od vzniku*
EUR	0,08%	4,96%	4,04%	5,46%	15,26%

\* Uvedená minulé výkonnosť bola dosiahnutá pri pôvodnej investičnej stratégii pôvodného fondu VÚB AM Privátny Portfólio MIX30, ktorá bola zmenená 5.1.2013.

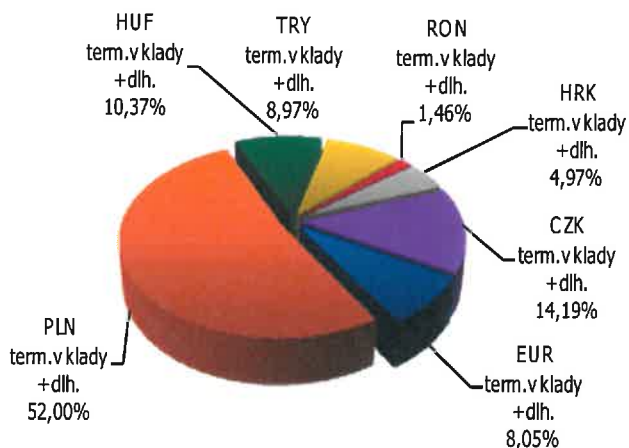
# VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND

otvorený podielový fond VÚB Asset Management správ. spol., a. s. (údaje k 31.12.2013)

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Typ fondu:	dlhopisový
Referenčná mena:	EUR
Deň uvedenia:	1.9.2003
Hodnota podielu:	0,035275 EUR
Hodnota majetku fondu:	60 683 520 EUR

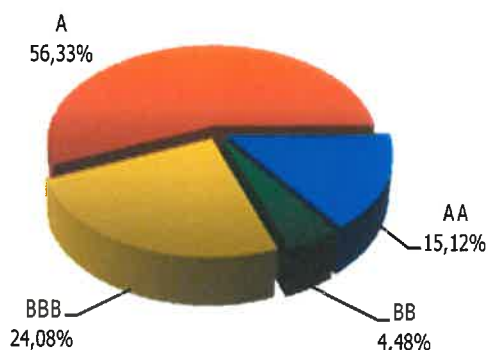
## ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



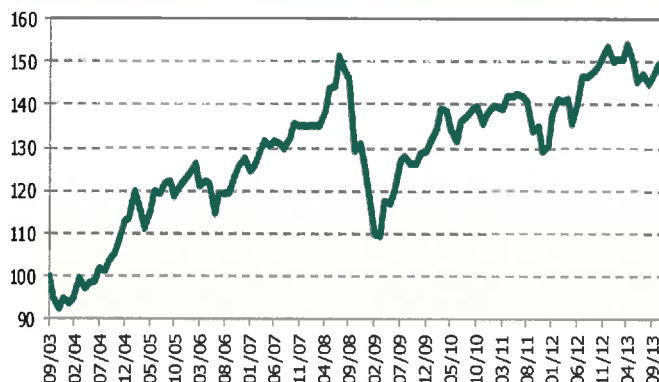
## INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

Fond investuje do konzervatívnych dlhových cenných papierov krajín konvergujúcich do EÚ a EMÚ, denominovaných v lokálnych menách a v eurách, prinášajúcich pravidelný výnos, najmä vládou garantovaných dlhopisov a dlhopisov bonitných bánk. Jeho cieľom je v priebehu konvergenzie profitovať v eurách z úrokových rozdielov a posilňovania lokálnych mien voči euru. Odporúčaný investičný horizont je najmenej 3 roky.

## ŠTRUKTÚRA DLHOPISOV PODĽA RATINGU



## VÝVOJ ZHODNOTENIA FONDU V EUR



## TOP 10

## PODIEL

PLN Poland 5.75% (spl. 23.09.2022)	dlhopis	14,61%
PLN Poland 5.25% (spl. 25.10.2017)	dlhopis	10,20%
PLN Poland 5.5% (spl. 25.4.2015)	dlhopis	10,19%
PLN Poland 6.25% (spl. 24.10.2015)	dlhopis	7,63%
PLN Poland 5.25% (spl. 25.10.2020)	dlhopis	6,34%
CZK Czech Republic 3.8% (spl. 11.04.2015)	dlhopis	4,44%
HUF Hungary 6.75% (spl. 24.02.2017)	dlhopis	3,86%
CZK Czech Republic 5% (spl. 11.4.2019)	dlhopis	3,59%
HUF Hungary 7.5% (spl. 12.11.2020)	dlhopis	3,28%
CZK Czech republic 4% (spl. 11.4.2017)	dlhopis	3,25%

## VÝKONNOSŤ

Mena	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
EUR	0,04%	0,87%	-4,65%	5,97%	49,40%
EUR-konv*	0,04%	0,87%	-4,65%	5,97%	7,05%

\* prepočítané konverzným kurzom 1 EUR = 30,1260 SKK

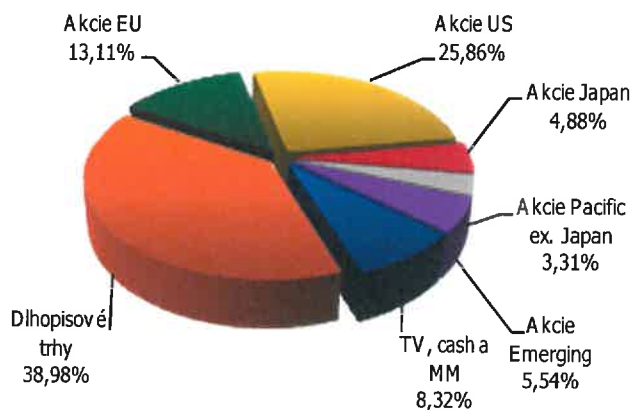
# VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO

otvorený podielový fond VÚB Asset Management správ. spol., a. s. (údaje k 31.12.2013)

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Typ fondu:	zmiešaný
Referenčná mena:	EUR
Deň uvedenia:	9.2.2006
Hodnota podielu:	0,036522 EUR
Hodnota majetku fondu:	40 316 785 EUR

## ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



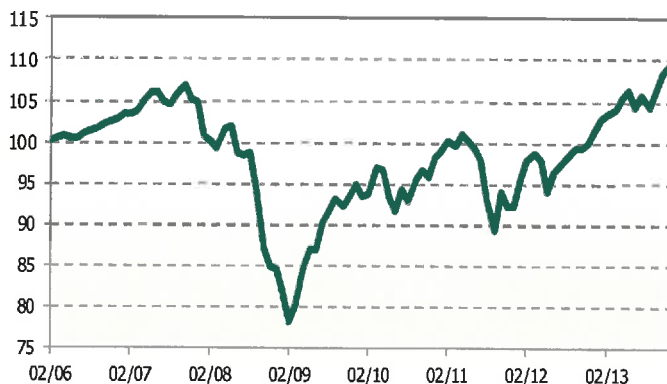
## INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

Fond investuje do konzervatívnych dlhových cenných papierov, podielových listov otvorených podielových fondov, nástrojov peňažného trhu, finančných derivátov a akcií, pričom akciová zložka fondu môže dosiahnuť max. 70 % celkovej hodnoty portfólia. Cieľom fondu je investíciami na svetových kapitálových trhoch dosiahnuť v dlhodobom horizonte a pri primeranom riziku vysokú úroveň príjmov z kapitálového zhodnotenia v EUR. Odporúčaný investičný horizont je najmenej 5 rokov.

## ŠTRUKTÚRA DLHOPISOV PODĽA RATINGU



## VÝVOJ ZHODNOTENIA FONDU V EUR



## TOP 10

## PODIEL

EUR HZL VUB XVII. FRN (spl. 28.11.2015)	dlhopis	5,51%
EUR Goldman Sachs 15 FRN (spl. 23.02.2015)	dlhopis	2,85%
EUR Intesa Sanpaolo 2015 3.375% (spl. 19.1.2015)	dlhopis	2,60%
EUR SD 217 0% (spl. 7.4.2014)	dlhopis	2,47%
EUR Czech republic 4.625% (spl. 23.6.2014)	dlhopis	1,42%
Eurizon EF EQ North America ZH	fond	13,39%
Eurizon EF EQ Europe LTE ZH	fond	13,11%
iShares MSCI North America	fond	12,47%
Eurizon EF BD Eur Medium Term LTE Z	fond	7,52%
Eurizon EF BD EUR Short Term LTE Z	fond	7,48%

FRN - dlhopis s pohyblivým kupónom

## VÝKONNOSŤ

Mena	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
EUR	0,73%	5,58%	8,70%	9,09%	10,03%

## DODATOČNÉ INFORMÁCIE O PORTFÓLIU

Durácia dlhových CP:	0,62
Vážený výnos dlhových CP:	1,20%
Podiel akciovej zložky:	52,70%

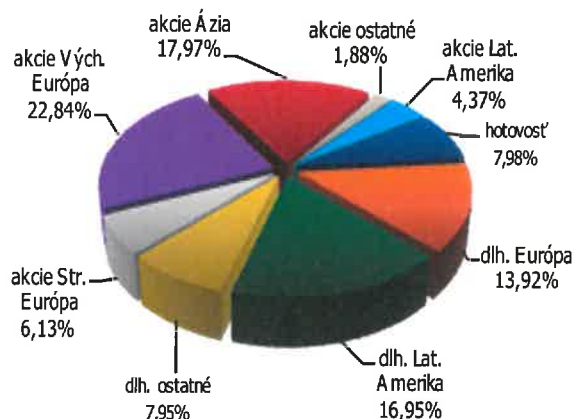
# VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND

otvorený podielový fond VÚB Asset Management správ. spol., a. s. (údaje k 31.12.2013)

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Typ fondu:	zmiešaný
Referenčná mena:	USD
Deň uvedenia:	5.11.2001
Hodnota podielu:	0,038611 EUR
Hodnota majetku fondu:	42 318 988 EUR

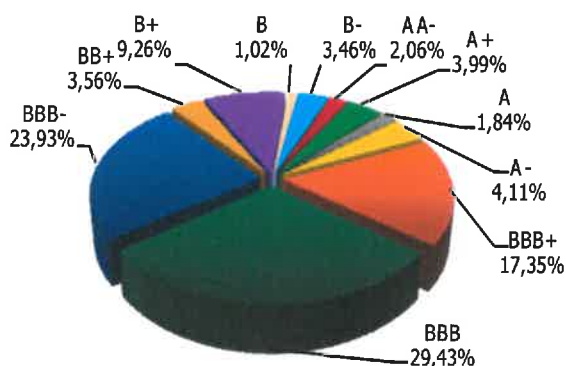
## ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



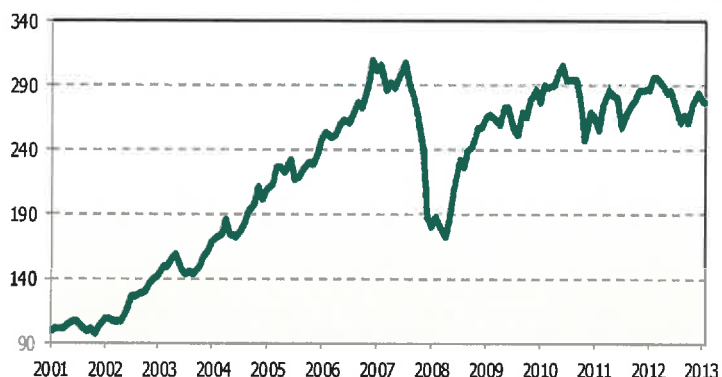
## INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

Fond investuje do dlhových cenných papierov a akcií rozvíjajúcich sa trhov. Investície fondu sú zamerané najmä na likvidné cenné papiere, ktoré prinášajú nadpriemerný výnos alebo majú vysoký potenciál rastu ceny. Cieľom fondu je dosiahnuť v dlhodobom horizonte vysoké zhodnotenie investícií v USD pri vysokom riziku. O doporučený investičný horizont je najmenej 5 rokov.

## ŠTRUKTÚRA DLHOPISOV PODĽA RATINGU



## VÝVOJ ZHODNOTENIA FONDU V EUR



## TOP 10

## PODIEL

USD Brazíl 34 8.25% (spl. 20.01.2034)	dlhopis	2,66%
USD Venezuela 27 9.25% (spl. 15.09.2027)	dlhopis	2,49%
USD RUSSIA 20 5% (spl. 29.4.2020)	dlhopis	2,21%
USD Colombia 24 8.125% (spl. 21.05.2024)	dlhopis	1,77%
USD PERU 25 7.35% (spl. 21.7.2025)	dlhopis	1,65%
RUR OAO Gazprom ADR	akcia	4,76%
Sberbank RF ADR	akcia	4,38%
RUR Lukoil ADR	akcia	3,82%
PLN PKO Bank	akcia	2,51%
KRW Samsung Electronics GDR	akcia	2,34%
FRN - dlhopis s pohyblivým kupónom		

## VÝKONNOSŤ

Mena	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
USD	-0,75%	5,70%	-6,58%	3,91%	171,44%
EUR-real	-2,04%	0,25%	-10,63%	0,65%	76,88%
EUR-konv *	-2,04%	0,25%	-10,63%	0,65%	22,87%

\* prepočítané konverzným kurzom 1 EUR = 30,1260 SKK

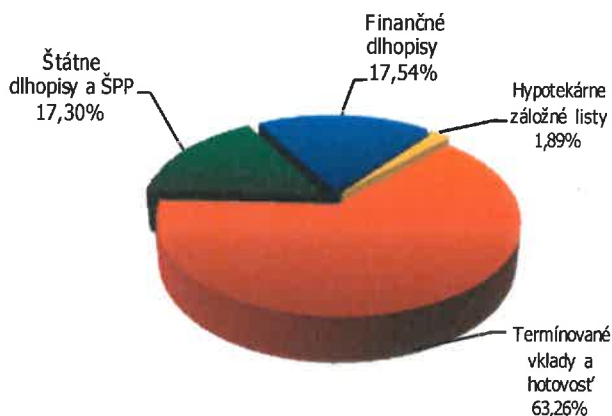
# VÚB AM PRIVÁTNY EUROVÝ FOND

otvorený podielový fond VÚB Asset Management správ. spol., a. s. (údaje k 31.12.2013)

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Typ fondu:	fond krátkodobých investícií
Referenčná mena:	EUR
Deň uvedenia:	23.9.2008
Hodnota podielu:	0,036380 EUR
Hodnota majetku fondu:	94 567 715 EUR

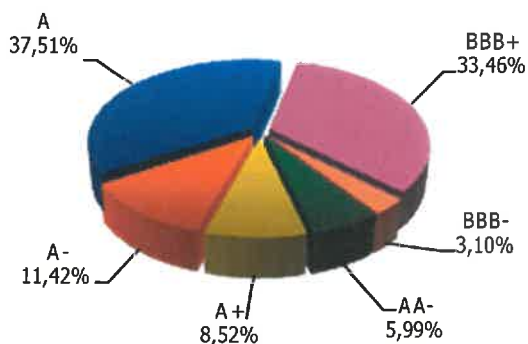
## ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



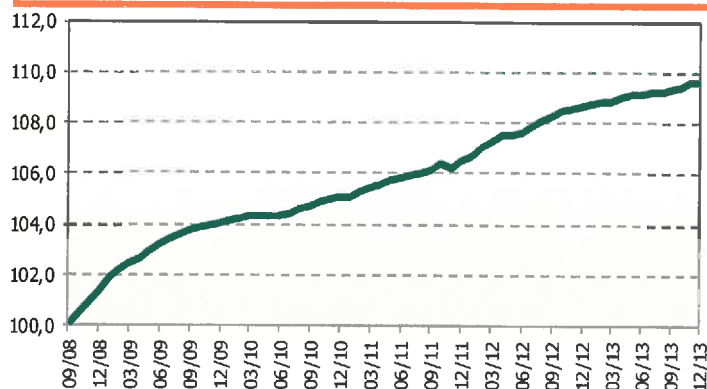
## INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

Fond je orientovaný na investície do konzervatívnych dlhových cenných papierov s krátkou splatnosťou a do nástrojov peňažného trhu denominovaných v eurách. Z hľadiska emitenta ide najmä o štátne dlhopisy a dlhopisy bonitných bánk. V majetku fondu sa môžu nachádzať aj finančné deriváty. Cieľom fondu je maximalizovať výkonnosť v referenčnej mene pri nízkom investičnom riziku v stanovenom investičnom horizonte 6 mesiacov. Fond je vhodný pre investora, ktorý uprednostňuje konzervatívnu investičnú stratégiu vyznačujúcu sa nízkou volatilitou.

## ŠTRUKTÚRA DLHOPISOV PODĽA RATINGU



## VÝVOJ ZHODNOTENIA FONDU V EUR



## TOP 10

## PODIEL

EUR SD 217 0% (spl. 7.4.2014)	dlhopis	5,28%
EUR Intesa Sanpaolo 07/2015 4.875% (spl. 10.7.2015)	dlhopis	2,72%
EUR Goldman Sachs 15 4% (spl. 2.2.2015)	dlhopis	2,26%
EUR Poland 2014 5.875% (spl. 3.2.2014)	dlhopis	2,23%
EUR Rabobank 14 4.375% (spl. 22.1.2014)	dlhopis	2,20%
EUR Slovenia 14 4.375% (spl. 2.4.2014)	dlhopis	2,19%
EUR Italy 4.25% (spl. 01.08.2014)	dlhopis	2,19%
EUR BTPS 06/2015 3% (spl. 15.6.2015)	dlhopis	2,17%
EUR Erste Group Bank 14 FRN % (spl. 6.2.2014)	dlhopis	2,11%
EUR SD 218 FRN % (spl. 16.11.2016)	dlhopis	2,09%

FRN - dlhopis s pohyblivým kupónom

## VÝKONNOSŤ

Mena	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
EUR	0,03%	0,45%	0,87%	1,45%	9,60%

## DODATOČNÉ INFORMÁCIE O PORTFÓLIU

Durácia fondu:	0,33
Vážený výnos portfólia fondu:	0,99%

## **Prílohy**

**Správa o overení súladu výročnej správy s individuálnou účtovnou závierkou**

**Individuálna účtovná závierka a správa nezávislého audítora za rok končiaci 31.12.2013**

VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.





**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 o overení súladu**

### **výročnej správy s individuálnou účtovnou závierkou podľa § 23 ods. 5 zákona č. 540/2007 Z.z. o audítoroch, audite a dohl'ade nad výkonom auditu**

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

Uskutočnili sme audit individuálnej účtovnej závierky spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. („Spoločnosť“) k 31. decembru 2013, ktorá je v prílohe výročnej správy. K individuálnej účtovnej závierke sme 14. marca 2014 vydali správu nezávislého audítora v nasledovnom znení:

## **Správa nezávislého audítora**

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

Uskutočnili sme audit priloženej individuálnej účtovnej závierky spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2013, výkazy ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, zmien vlastného imania a peňažných tokov za rok, ktorý sa skočil 31. decembra 2013, ako aj poznámky obsahujúce súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich informácií.

### *Zodpovednosť štatutárneho orgánu Spoločnosti*

Štatutárny orgán Spoločnosti je zodpovedný za zostavenie tejto individuálnej účtovnej závierky v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie individuálnej účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

### *Zodpovednosť audítora*

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

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

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

*Názor*

Podľa nášho názoru individuálna účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2013, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2013 v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

14. marca 2014

Bratislava, Slovenská republika

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

Zodpovedný audítor:  
Ing. Richard Farkaš, PhD.  
Licencia SKAU č. 406

**Správa o overení súladu výročnej správy s individuálnou účtovnou závierkou  
(dodatok k správe audítora)**

V zmysle zákona o účtovníctve sme overili súlad výročnej správy s individuálnou účtovnou závierkou.

Za správnosť vyhotovenia výročnej správy je zodpovedné vedenie spoločnosti. Našou úlohou je overiť súlad výročnej správy s individuálnou účtovnou závierkou a na základe toho vydať dodatok správy audítora o súlade výročnej správy s individuálnou účtovnou závierkou.

Overenie sme vykonali v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme naplánovať a vykonať overenie tak, aby sme získali primerané uistenie, že informácie uvedené vo výročnej správe, ktoré sú predmetom zobrazenia v individuálnej účtovnej závierke, sú vo všetkých významných súvislostiach v súlade s príslušnou individuálnou účtovnou závierkou.

Informácie uvedené vo výročnej správe sme posúdili s informáciami uvedenými v individuálnej účtovnej závierke k 31. decembru 2013. Iné údaje a informácie, ako účtovné informácie získané z individuálnej účtovnej závierky a účtovných kníh sme neoverovali. Sme presvedčení, že vykonané overenie je dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

Podľa nášho názoru sú účtovné informácie uvedené vo výročnej správe vo všetkých významných súvislostiach v súlade s individuálnou účtovnou závierkou zostavenou k 31. decembru 2013 a ktorá je uvedená v prílohe výročnej správy.

18. marca 2014

Bratislava, Slovenská republika

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



Zodpovedný audítor:  
Ing. Richard Farkaš, PhD.  
Licencia SKAU č. 406





**Individuálna účtovná zvierka zostavená podľa  
Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva  
v znení prijatom Európskou úniou  
a Správa nezávislého audítora  
za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2013**

## Obsah

Správa nezávislého audítora	3
Individuálny výkaz o finančnej situácii	4
Individuálny výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku	5
Individuálny výkaz zmien vo vlastnom imaní	6
Individuálny výkaz o peňažných tokoch	7
Poznámky k individuálnej účtovnej závierke	8



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

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

## Správa nezávislého audítora

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

Uskutočnili sme audit priloženej individuálnej účtovnej závierky spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2013, výkazy ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, zmien vlastného imania a peňažných tokov za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2013, ako aj poznámky obsahujúce súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich informácií.

### Zodpovednosť štatutárneho orgánu Spoločnosti

Štatutárny orgán Spoločnosti je zodpovedný za zostavenie tejto individuálnej účtovnej závierky v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie individuálnej účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

### Zodpovednosť audítora

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

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

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

### Názor

Podľa nášho názoru individuálna účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2013, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2013 v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

14. marca 2014  
Bratislava, Slovenská republika

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



KPMG Slovensko spol. s r.o., a Slovak limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with: KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Zodpovedný audítor:  
Ing. Richard Farkaš PhD.  
Licencia SKAU č. 406

Obchodný register Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sro, vložka č. 4864/B  
Commercial register of District court Bratislava I, section Sro, file No. 4864/B


ÍČO/Registration number:  
31 348 238  
Evidenčné číslo licencie audítora: 96  
Licence number of statutory auditor: 96

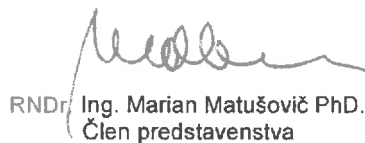
### Individuálny výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2013

<i>v tisícoch eur</i>	Pozn.	2013	2012
<b>Majetok</b>			
Pohľadávky voči bankám	3	1 611	947
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	4	4 868	4 883
Investície v dcérskych spoločnostiach	5	2 938	-
Nehmotný majetok	6	40	26
Zariadenie a ostatný hmotný majetok	7	32	28
Odložená daňová pohľadávka	8	40	2
Pohľadávky voči fondom	9	934	609
Ostatný majetok	10	28	49
		<u>10 491</u>	<u>6 544</u>
<b>Závazky</b>			
Splatný daňový záväzok		51	5
Nevyfakturované služby	11	602	349
Ostatné záväzky	12	291	414
		<u>944</u>	<u>768</u>
<b>Vlastné imanie</b>			
Základné imanie	13	4 094	1 660
Emisné ážio	13	38 438	-
Zákonný rezervný fond	13	332	332
Ostatné fondy	13	(37 934)	-
Nerozdelený zisk		4 617	3 784
		<u>9 547</u>	<u>5 776</u>
		<u>10 491</u>	<u>6 544</u>

Poznámky na stranách 8 až 37 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Táto účtovná závierka bola schválená predstavenstvom spoločnosti dňa 14. marca 2014.

  
 Alberto Castelli  
 Člen predstavenstva

  
 RNDr. Ing. Marian Matušovič PhD.  
 Člen predstavenstva

**Individuálny výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku za rok,  
ktorý sa skončil 31. decembra 2013**

<i>v tisícoch eur</i>	Pozn.	2013	2012
<b>Úrokové a obdobné výnosy</b>	15	2	2
Výnosy z poplatkov a provízií	16	7 741	5 584
Náklady na poplatky a provízie	17	(4 947)	(3 402)
<b>Čisté výnosy z poplatkov a provízií</b>		2 794	2 182
<b>Čistý zisk z obchodovania</b>	18	51	116
<b>Ostatné výnosy</b>		10	1
Náklady na zamestnancov	19	(1 036)	(560)
Ostatné prevádzkové náklady	20	(705)	(525)
Odpisy nehmotného majetku	6	(7)	(10)
Odpisy zariadenia a ostatného hmotného majetku	7	(12)	(10)
<b>Prevádzkové náklady</b>		(1 760)	(1 105)
<b>Zisk pred zdanením</b>		1 097	1 196
Daň z príjmov	8	(264)	(231)
<b>Čistý zisk po zdanení</b>		833	965
Základný a zriedený zisk na akciu	13	0,80	1,93

Čistý zisk po zdanení zároveň predstavuje aj komplexný výsledok.

Poznámky na stranách 8 až 37 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

**Individuálny výkaz zmien vo vlastnom imaní za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2013**

<i>v tisícoch eur</i>	<b>Základné imanie</b>	<b>Emisné ážio</b>	<b>Zákonný rezervný fond</b>	<b>Ostatné fondy</b>	<b>Nerozdeľený zisk</b>	<b>Spolu</b>
<b>1. január 2012</b>	1 660	-	332	-	2 819	4 811
Čistý zisk za rok (komplexný výsledok)	-	-	-	-	965	965
<b>31. december 2012</b>	<u>1 660</u>	<u>-</u>	<u>332</u>	<u>-</u>	<u>3 784</u>	<u>5 776</u>
<b>1. január 2013</b>	1 660	-	332	-	3 784	5 776
Transakcie s akcionármi Zvýšenie základného imania (pozn. 13)	2 434	38 438	-	(37 934)	-	2 938
Čistý zisk za rok (komplexný výsledok)	-	-	-	-	833	833
<b>31. december 2013</b>	<u>4 094</u>	<u>38 438</u>	<u>332</u>	<u>(37 934)</u>	<u>4 617</u>	<u>9 547</u>

Poznámky na stranách 8 až 37 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

### Individuálny výkaz o peňažných tokoch za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2013

<i>v tisícoch eur</i>	Pozn.	2013	2012
<b>Peňažné toky z prevádzkových činností</b>			
Zisk pred zdanením		1 097	1 196
Úpravy:			
Odpisy zariadenia a ostatného hmotného majetku		12	10
Odpisy nehmotného majetku		7	10
Úrokové a obdobné výnosy		(2)	(2)
Nerealizovaný zisk z obchodovania		(51)	(116)
<i>Prevádzkový zisk pred zmenami stavu pracovného kapitálu</i>		1 063	1 098
Zmena stavu finančného majetku vykazovaného v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu		66	(657)
Zmena stavu pohľadávok voči fondom		(325)	(128)
Zmena stavu ostatného majetku		21	91
Zmena stavu ostatných záväzkov a nevyfaktúrovaných služieb		130	137
Uhradená daň		(256)	(200)
Prijaté úroky		2	2
<i>Čisté peňažné prostriedky z prevádzkových činností</i>		701	343
<b>Peňažné toky z investičných činností</b>			
Nákup nehmotného majetku, zariadenia a ostatného hmotného majetku		(37)	(46)
<i>Čisté peňažné prostriedky použité na investičné činnosti</i>		(37)	(46)
<b>Peňažné toky z finančných činností</b>			
Vyplatené dividendy		-	-
<i>Čisté peňažné prostriedky použité na finančné činnosti</i>		-	-
Čistá zmena stavu peňazí a peňažných ekvivalentov		664	297
Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	3	947	650
<b>Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci roka</b>	3	1 611	947

Poznámky na stranách 8 až 37 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

## 1. Všeobecné informácie

VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (ďalej len „spoločnosť“), IČO 35786272, DIČ 2021522690 so sídlom Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava, bola založená dňa 17. apríla 2000 v súlade s ustanoveniami zákona č. 385/1999 Z.z. o kolektívnom investovaní (ďalej len „zákon“). Do obchodného registra bola zaregistrovaná dňa 17. apríla 2000.

Hlavným predmetom činnosti spoločnosti je vytváranie a spravovanie podielových fondov.

### Dátum schválenia účtovnej závierky za predchádzajúce účtovné obdobie

Účtovná závierka spoločnosti k 31. decembru 2012, za predchádzajúce účtovné obdobie, bola schválená valným zhromaždením spoločnosti 18. marca 2013.

### Podielové fondy

Spoločnosť vytvorila a spravuje k 31. decembru 2013 nasledovných desať otvorených podielových fondov (ďalej len „o.p.f.“):

Názov fondu	Auditovaný spoločnosťou
VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	KPMG Slovensko spol. s r.o.
VÚB AM EUROVÝ FOND, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	KPMG Slovensko spol. s r.o.
VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	KPMG Slovensko spol. s r.o.
VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	KPMG Slovensko spol. s r.o.
VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	KPMG Slovensko spol. s r.o.
VÚB AM PRIVÁTNY EUROVÝ FOND, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	KPMG Slovensko spol. s r.o.
VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I., o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	KPMG Slovensko spol. s r.o.
VÚB AM FOND BANKOVÝCH VKLADOV, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	KPMG Slovensko spol. s r.o.
VÚB AM ACTIVE MAGNIFICA, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	KPMG Slovensko spol. s r.o.
VÚB AM ACTIVE BOND FUND, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	KPMG Slovensko spol. s r.o.

V októbri 2013 udelila Národná banka Slovenska povolenie na vytvorenie otvoreného podielového fondu s názvom VÚB AM ACTIVE BOND FUND, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a. s. Spoločnosť zahájila predaj tohto podielového fondu od 31. októbra 2013.

Spoločnosť vedie v týchto fondoch účtovníctvo a zostavuje výkazy oddelene od svojho majetku.

**VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND**, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. bol založený dňa 29. októbra 2001, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 5. novembra 2001. Jeho zameraním 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.

**VÚB AM EUROVÝ FOND**, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. bol založený dňa 29. októbra 2001, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 5. novembra 2001. Jeho zameraním je investovať zhromaždené peňažné prostriedky najmä do prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu denominovaných v eurách. V majetku podielového fondu sa môžu nachádzať aj finančné deriváty.



## 1. Všeobecné informácie (pokračovanie)

**VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND**, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol. a.s., bol založený dňa 22. augusta 2003, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 1. septembra 2003. Jeho zameraním je investovať zhromaždené peňažné prostriedky v súlade so zákonom najmä do dlhových cenných papierov vydaných v Slovenskej republike alebo v zahraničí denominovaných v mene EUR, CZK, HUF, PLN, RUB, LTL, LVL, BYR, HRK, MKD, BGN, RON, TRY a ostatných národných menách, predovšetkým krajín konvergujúcich do Európskej menovej únie, a finančných derivátov.

**VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO**, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s., bol založený 17. januára 2006, pričom 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.

**VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO**, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s., bol založený 17. januára 2006, pričom 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.

**VÚB AM PRIVÁTNY EUROVÝ FOND**, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. bol založený dňa 12. septembra 2008, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 23. septembra 2008. Jeho zameraním je investovať najmä do prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu denominovaných v eurách. V majetku podielového fondu sa môžu nachádzať aj finančné deriváty.

**VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I.**, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. bol založený dňa 22. marca 2011, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 1. apríla 2011. Zameraním fondu je investovať predovšetkým do nástrojov peňažného trhu, podielových listov peňažných podielových fondov, do konzervatívnych dlhových cenných papierov, pričom emitentmi sú vlády, štátne orgány a poprední súkromní emitenti na medzinárodných trhoch. V rámci rizikovej zložky fond investuje do finančných nástrojov naviazaných na akciové indexy (S&P500, Eurostoxx50), pričom ich vzájomný pomer je dynamicky vyvažovaný na základe tzv. „modelu taktickej alokácie aktív“.

**VÚB AM FOND BANKOVÝCH VKLADOV**, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. bol založený dňa 19. marca 2012, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 2. apríla 2012. Fond je orientovaný na investície do bežných a termínovaných vkladov vo Všeobecnej úverovej banke, a.s („VÚB banka“) a iných slovenských bankách, podielových listov fondov krátkodobých investícií spravovaných spoločnosťou, nástrojov peňažného trhu, dlhopisov vydaných predovšetkým VÚB bankou a dlhopisov iných slovenských bonitných bánk.

**VÚB AM ACTIVE MAGNIFICA**, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. bol založený dňa 5. januára 2013. Vznikol premenovaním z fondu s pôvodným názvom VÚB AM PRIVÁTNE PORTFÓLIO – MIX30. Fond sa zameriava na tri hlavné kategórie: dlhové cenné papiere (štátne dlhopisy EMU), akcie (európske, USA, rozvíjajúce sa trhy) a komodity. Expozícia do týchto troch kategórií aktív je tvorená investovaním do verejne obchodovaných fondov (ETF), podielových fondov a zabezpečovacích kontraktov v cudzích menách. Cieľom je maximalizovať výkonnosť so strednou mierou rizika v investičnom horizonte najmenej 4 rokov.

**VÚB AM ACTIVE BOND FUND**, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. bol založený dňa 7. októbra 2013, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 31. októbra 2013. Fond je orientovaný na investície najmä do dlhopisových podielových fondov renomovaných zahraničných správcovských spoločností. V rámci svojej investičnej stratégie sa zameriava predovšetkým na dlhopisové investície prinášajúce nadpriemerné zhodnotenie v danej triede aktív. Pri výbere investícií sa kladie dôraz na najlepší výber podielových fondov na základe hodnotenia nezávislými ratingovými agentúrami ako najlepšie vo svojej kategórii.

## 1. Všeobecné informácie (pokračovanie)

### Depozitár

Depozitárom 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 2013 a 31. decembru 2012:

	<b>31. december 2013</b>	<b>31. december 2012</b>
Predseda:	Massimo Torchiana (od 6. mája 2013) RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD. (do 6. mája 2013)	RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD.
Členovia:	RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD. (od 6. mája 2013) Alberto Castelli (od 6. mája 2013) Claudio Marco Malinverno (od 6. mája 2013) Emiliano Laruccia (od 6. mája 2013) Ing. Juraj Vaško (do 6. mája 2013) RNDr. Peter Šenk, PhD., MSc (do 6. mája 2013)	Ing. Juraj Vaško RNDr. Peter Šenk, PhD., MSc

Predstavenstvo spoločnosti môže navrhnúť akcionárom spoločnosti pozmeniť účtovnú závierku do jej schválenia Valným zhromaždením. Podľa § 16 ods. 9 - 11 zákona o účtovníctve, uzavretie účtovné knihy nemožno po schválení účtovnej závierky valným zhromaždením otvárať; ak však po schválení účtovnej závierky manažment zistí, že porovnateľné údaje nie sú v zhode s informáciami z bežného účtovného obdobia, zákon o účtovníctve povoľuje spoločnostiam pozmeniť porovnateľné údaje v účtovnom období, v ktorom sa relevantné udalosti zistili.

### Dozorná rada spoločnosti

Členovia dozornej rady správcovskej spoločnosti k 31. decembru 2013 a 31. decembru 2012:

	<b>31. december 2013</b>	<b>31. december 2012</b>
Predseda:	Prof. Daniel Gros (od 6. mája 2013) Ignacio Jaquotot (do 6. mája 2013)	Ignacio Jaquotot
Členovia:	Alexander Resch (od 2. decembra 2013) Ignacio Jaquotot (od 6. mája 2013 do 2. decembra 2013) Prof. Giorgio di Giorgio (od 6. mája 2013) Dinko Lučić (od 6. mája 2013) Massimo Mazzini (od 6. mája 2013) Ing. Elena Kohútiková, PhD. (do 6. mája 2013) Ing. Adrián Ševčík (do 6. mája 2013)	Ing. Elena Kohútiková, PhD. Ing. Adrián Ševčík (od 16. marca 2012) Tomislav Lazarić (do 15. marca 2012)

### Štruktúra skupiny

Spoločnosť VÚB Asset Management sa stala v rámci projektu racionalizácie existujúcich holdingov novým centrom skupiny ISP pre správu aktív vo východnej Európe. Zriadenie centra je výsledkom strategickej spolupráce spoločnosti Eurizon Capital a divízie Medzinárodných dcérskych bánk ISP. Spoločnosť prebrala úlohu subholdingu, ktorý zastrešuje maďarskú spoločnosť CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. a chorvátsku spoločnosť PBZ Invest d.o.o.

Priamou materskou spoločnosťou VÚB Asset Management, správ. spol., a. s. je Eurizon Capital S.A., člen skupiny Intesa Sanpaolo S.p.A. (skupina „ISP“), so sídlom 8 Avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg (2012: Všeobecná úverová banka, a.s., člen skupiny ISP, so sídlom Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava). Zmena akcionárov bola schválená Národnou bankou Slovenska („NBS“) dňa 30. mája 2012.

Spoločnosť je súčasťou nasledovnej skupiny spoločností:

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

## 1. Všeobecné informácie (pokračovanie)

Spoločnosť aplikovala výnimku z povinnosti zostaviť konsolidovanú účtovnú závierku a konsolidovanú výročnú správu v súlade s § 22 ods. 8 zákona o účtovníctve: Jej hlavná materská spoločnosť Intesa Sanpaolo S.p.A, vlastní viac ako 90 % podiel v spoločnosti a zostavuje svoju konsolidovanú účtovnú závierku podľa IFRS v znení prijatom Európskou úniou. Do tejto konsolidovanej účtovnej závierky sa zahŕňa spoločnosť a všetky jej dcérske spoločnosti.

## 2. Prehľad použitých účtovných metód

### 2.1 Princípy vypracovania účtovnej závierky

Individuálna účtovná závierka („účtovná závierka“) spoločnosti k 31. decembru 2013 bola zostavená ako riadna účtovná závierka podľa § 17 ods. 6 zákona NR SR č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve za účtovné obdobie od 1. januára 2013 do 31. decembra 2013 a bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného vykazovania („IFRS“) vydanými Výborom pre medzinárodné účtovné štandardy („IASB“) a v súlade s interpretáciami schválenými Komisiou pre interpretáciu medzinárodného finančného výkazníctva („IFRIC“), schválenými Komisiou Európskej únie v zmysle nariadenia Európskeho parlamentu a Rady Európskej únie.

Účtovná závierka za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2012, bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného vykazovania v znení prijatom Európskou úniou (EÚ) a odsúhlasená na zverejnenie dňa 27. februára 2013.

Účtovná uzávierka bola zostavená za predpokladu nepretržitého fungovania spoločnosti a podľa zásady historických cien upravených precenením finančného majetku vykazovaného v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu na jeho reálnu hodnotu.

Zostatky v tejto účtovnej závierke sú vykázané v tisícoch eur („€“), ktorá je funkčnou menou spoločnosti, a zaokrúhlené na najbližšie tisíce, pokiaľ nie je uvedené inak.

Záporné hodnoty sú uvedené v zátvorkách.

### 2.2 Dôležité účtovné posúdenia a odhady

Pri príprave účtovnej závierky prijíma vedenie spoločnosti posúdenia a vypracúva odhady, aby určilo sumy vykázané v účtovnej závierke. Medzi najdôležitejšie oblasti, v ktorých sa posúdenia a odhady používajú, patrí odhad reálnej hodnoty finančných nástrojov. Ak reálnu hodnotu finančného majetku vykázaného vo výkaze o finančnej situácii nemožno odvodiť z aktívnych trhov, používajú sa na tieto účely rôzne oceňovacie techniky vrátane použitia matematických modelov. Vstupy do týchto modelov sa podľa možnosti získavajú na verejných trhoch. Ak sa to však nedá zrealizovať, vyžaduje sa pri stanovení reálnych hodnôt uplatniť určitý stupeň úsudku.

Informácie o najdôležitejších posúdeniach a významných oblastiach odhadov, ktoré majú najvýznamnejší vplyv na zostatky vykázané v účtovnej závierke sú v bodoch poznámok 21 a 23.

### 2.3 Zmeny v účtovných zásadách

Účtovné pravidlá a metódy boli použité konzistentne v oboch účtovných obdobiach vykázaných v tejto účtovnej závierke.

#### **Štandardy a interpretácie týkajúce sa činnosti spoločnosti, ktoré boli vydané, ale ešte nenadobudli účinnosť**

K dátumu schválenia účtovnej závierky boli vydané ďalej uvedené štandardy, zatiaľ však nenadobudli účinnosť, alebo ešte neboli prijaté v EÚ. Uvedené sú vydané štandardy a interpretácie, pri ktorých spoločnosť očakáva určitý vplyv na zverejnenia, finančnú pozíciu, alebo výkonnosť v čase ich budúcej aplikácie. Spoločnosť plánuje aplikovať tieto štandardy od dátumu ich účinnosti.

#### **IFRS 10 Konsolidovaná účtovná závierka**

IFRS 10 poskytuje jeden model, ktorý sa má použiť pri posudzovaní kontroly pre všetky investície vrátane jednotiek, ktoré sú v súčasnosti považované za jednotky špeciálneho účelu („SPE“), v rozsahu pôsobnosti SIC-12. IFRS 10 zavádza nové požiadavky na posúdenie kontroly, ktoré sú odlišné od súčasných požiadaviek v IAS 27 (2008). Podľa nového modelu posúdenia kontroly investor má kontrolu nad investíciou, ak:

- je vystavený variabilným výnosom alebo má právo na variabilné výnosy z investície;
- má možnosť ovplyvniť tieto výnosy svojou právomocou nad investíciou; a
- existuje súvislosť medzi právomocou a výnosmi.



## 2. Prehľad použitých účtovných metód (pokračovanie)

Nový štandard obsahuje aj požiadavky na zverejňovanie a požiadavky týkajúce sa zostavenia konsolidovanej účtovnej závierky. Tieto požiadavky sú prevzaté z IAS 27 (2008). IFRS 10 je účinný pre ročné účtovné obdobia, ktoré sa začínajú 1. januára 2014 alebo neskôr. Spoločnosť momentálne posudzuje vplyv tohto štandardu na predchádzajúce závery týkajúce sa kontroly spoločnosti nad jej investíciami.

### IFRS 11 Spoločné dohody

IFRS 11 Spoločné dohody nahrádza IAS 31 Podiely v spoločne kontrolovaných podnikoch. IFRS 11 nezávädza zásadné zmeny v celkovej definícii dohôd o spoločnej kontrole, hoci definícia kontroly, a teda nepriamo aj spoločnej kontroly, sa zmenila vzhľadom na zavedenie IFRS 10.

Podľa nového štandardu sú spoločné dohody rozdelené na dve skupiny, z ktorých každá má svoj vlastný účtovný model definovaný nasledovne:

- spoločná prevádzka je tá, pri ktorej osoby vykonávajúce spoločnú kontrolu, tzv. spoloční prevádzkovatelia, majú právo na majetok a zodpovednosť za záväzky týkajúce sa dohody;
- spoločný podnik je taký podnik, v ktorom osoby vykonávajúce spoločnú kontrolu, tzv. spoluvlastníci, majú právo na čisté aktíva dohody.

IFRS 11 v skutočnosti vyčlenila z IAS 31 tie prípady spoločne kontrolovaných podnikov, pri ktorých, hoci predstavujú oddelené jednotky, táto oddelenosť je v istých ohľadoch neefektívna. K týmto dohodám sa pristupuje podobne ako k spoločne kontrolovanému majetku/prevádzkam podľa IAS 31 a teraz sa nazývajú spoločné prevádzky. Ostatné spoločne kontrolované podniky podľa IAS 31, ktoré sa teraz nazývajú spoločné podniky, si už nemôžu vybrať medzi metódou vlastného imania alebo metódou podielovej konsolidácie ako metódami zahrnutia do konsolidovanej účtovnej závierky. Do konsolidovanej účtovnej závierky musia byť teraz zahrnuté vždy len metódou vlastného imania. Štandard je účinný pre ročné účtovné obdobia, ktoré sa začínajú 1. januára 2014 alebo neskôr. Spoločnosť neočakáva, že nový štandard bude mať významný vplyv na účtovnú závierku.

### IFRS 12 Zverejňovanie podielov v iných účtovných jednotkách

IFRS 12 vyžaduje dodatočné zverejnenia o významných úsudkoch a predpokladoch vykonaných pri určovaní charakteru podielov v účtovnej jednotke alebo dohode, podielov v dcérskych podnikoch, spoločných dohodách a pridružených podnikoch a v nekonsolidovaných štruktúrovaných jednotkách. Štandard je účinný pre ročné účtovné obdobia, ktoré sa začínajú 1. januára 2014 alebo neskôr. Spoločnosť neočakáva, že nový štandard bude mať významný vplyv na účtovnú závierku.

### IAS 27 Individuálna účtovná závierka (revidovaný v roku 2011)

V súvislosti s novými štandardmi IFRS 10 a IFRS 12 ostáva v IAS 27 len účtovanie dcérskych, spoločne kontrolovaných a pridružených spoločností v individuálnej účtovnej závierke. Novela je účinná pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2014 alebo neskôr. Spoločnosť neočakáva, že IAS 27 (2011) bude mať významný vplyv na účtovnú závierku, keďže nevedie k zmene účtovných metód spoločnosti.

### IAS 28 Investície do pridružených a spoločných podnikov (revidovaný v roku 2011)

V IAS 28 (2008) boli urobené menšie zmeny:

- Pridružené a spoločné podniky určené na predaj. IFRS 5 Dlhodobý majetok držaný na predaj a ukončené činnosti sa vzťahuje na investície alebo časti investície do pridruženého podniku alebo spoločného podniku, ktorý spĺňa kritériá pre klasifikáciu ako držaný na predaj. Pre všetky ostatné časti investícií, ktoré sa neklasifikujú ako držané na predaj, sa až do vyradenia časti držanej na predaj použije metóda vlastného imania. Po úbytku sa zostávajúci podiel účtuje metódou vlastného imania, ak je tento podiel naďalej pridruženým podnikom alebo spoločným podnikom.
- Zmeny v podieloch v pridružených a spoločných podnikoch. Predtým IAS 28 (2008) a IAS 31 špecifikovali, že ukončenie významného vplyvu alebo spoločnej kontroly znamenalo precenenie zostávajúceho podielu vo všetkých prípadoch, aj keď bol významný vplyv nahradený spoločnou kontrolou. IAS 28 (2011) teraz požaduje, aby sa v takýchto situáciách zostávajúci podiel v investícii nepreceňoval.

Novela je účinná pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2014 alebo neskôr. Spoločnosť neočakáva, že novela bude mať významný vplyv na jej finančnú pozíciu alebo výkonnosť.

## 2. Prehľad použitých účtovných metód (pokračovanie)

### Doplnenia k IAS 32 – Kompenzovanie finančného majetku a finančných záväzkov

Doplnenia nezavádzajú nové pravidlá kompenzácie finančného majetku a záväzkov, ale skôr objasňujú kritériá kompenzácie, aby tak odstránili nekonzistenciu pri ich aplikácii. Doplnenia sú účinné pre ročné účtovné obdobia, ktoré sa začínajú 1. januára 2014 alebo neskôr. Spoločnosť neočakáva, že doplnenia budú mať významný vplyv na účtovnú závierku.

### Doplnenia k IFRS 10, IFRS 12 a IAS 27 – Investičné spoločnosti

Doplnenia zavádzajú výnimku z konsolidačných požiadaviek v IFRS 10 a stanovujú pre investičné spoločnosti, ktoré spĺňajú príslušné kritériá, aby oceňovali svoje investície v kontrolovaných účtovných jednotkách, ako aj investície v pridružených a spoločných podnikoch, reálnou hodnotou s vplyvom na výsledok hospodárenia a nekonsolidovali ich. Výnimka z konsolidácie je povinná, pričom jedinou výnimkou je, že dcérske spoločnosti, ktoré sa považujú za rozšírenie investičných akcií investičnej spoločnosti, sa musia naďalej konsolidovať. Doplnenia sú účinné pre ročné účtovné obdobia, ktoré sa začínajú 1. januára 2014 alebo neskôr. Spoločnosť neočakáva, že doplnenia budú mať vplyv na účtovnú závierku.

### Doplnenia k IAS 36 – Zverejňovanie návratnej hodnoty pre nefinančný majetok

Doplnenia objasňujú, že návratná hodnota má byť zverejnená iba pre jednotlivé položky majetku (vrátane goodwillu) alebo pre jednotky generujúce peňažné prostriedky, pre ktoré sa v priebehu účtovného obdobia vykázala strata zo znehodnotenia alebo sa táto strata zrušila. Doplnenia požadujú aj dodatočné zverejnenia, ak strata zo zníženia hodnoty jednotlivých zložiek majetku (vrátane goodwillu) alebo jednotky generujúcej hotovosť bola v účtovnom období vykázaná alebo zrušená a návratná hodnota vychádza z reálnej hodnoty zníženej o náklady na vyradenie. Doplnenia sú účinné pre ročné účtovné obdobia, ktoré sa začínajú 1. januára 2014 alebo neskôr. Spoločnosť neočakáva, že doplnenia budú mať významný vplyv na účtovnú závierku.

### Doplnenia k IAS 39 – Novácia zmlúv o derivátoch a pokračovanie účtovania o zabezpečení

Doplnenie dovoľuje pokračovať v účtovaní o zabezpečení v situácii, keď sa v dôsledku právnej úpravy uskutočnila novácia zmluvy na derivát, ktorý bol určený ako zabezpečovací nástroj na účely vzájomného zúčtovania s hlavnou protistranou, ak sú splnené podmienky určené štandardom. Doplnenia sú účinné pre ročné účtovné obdobia, ktoré sa začínajú 1. januára 2014 alebo neskôr. Spoločnosť neočakáva, že nový štandard bude mať významný vplyv na účtovnú závierku.

## 2.4 Transakcie v cudzej mene a prepočet cudzej meny

Transakcie v cudzej mene sa prepočítavajú na eurá referenčným výmenným kurzom vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska platným dňu predchádzajúcemu dňu uskutočnenia účtovného prípadu alebo v iný deň, ak to ustanovuje osobitný predpis.

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, sa majetok a záväzky vyjadrené v cudzej mene (s výnimkou prijatých a poskytnutých preddavkov) prepočítajú na eurá referenčným výmenným kurzom vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska platným dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Transakcie v cudzej mene sa prepočítavajú na funkčnú menu výmenným kurzom platným v deň transakcie. Kurzové zisky a straty z vyrovnania týchto transakcií a z prepočtu monetárneho majetku a záväzkov v cudzej mene výmenným kurzom ku koncu roka sa účtujú vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku v položke „Čistý zisk z obchodovania“.

## 2.5 Finančné nástroje – dátum prvotného vykázania

Nákup alebo predaj finančného majetku, pri ktorom dôjde k majetkovému a finančnému vysporiadaniu v časovom rámci určenom všeobecným predpisom alebo v časovom rámci obvyklom na danom trhu, sa vykazuje k dátumu finančného vysporiadania. Deriváty sa vykazujú k dátumu dohodnutia transakcie.

## 2.6 Prvotné ocenenie finančných nástrojov

Klasifikácia finančného majetku a záväzkov pri prvotnom vykázaní závisí od účelu, za ktorým bol finančný majetok alebo záväzok obstaraný a od ich charakteru. Finančný majetok je pri prvotnom zaúčtovaní ocenený reálnou hodnotou.

## 2. Prehľad použitých účtovných metód (pokračovanie)

### 2.7 Odúčtovanie finančného majetku a finančných záväzkov

#### (i) Finančný majetok

Finančný majetok (resp. časť finančného majetku alebo časť skupiny podobného finančného majetku) sa odúčtuje, keď:

- vypršia práva získať peňažné toky z príslušného majetku, alebo
- spoločnosť previedla práva na peňažné toky z majetku, resp. prevzala záväzok vyplatiť celú výšku získaných peňažných tokov bez významného oneskorenia tretej strane („pass-through arrangements“), alebo
- (a) spoločnosť previedla takmer všetky riziká a výnosy vyplývajúce z príslušného majetku, alebo spoločnosť nepreviedla všetky riziká a výnosy vyplývajúce z príslušného majetku ani si ich neponechala, previedla však kontrolu nad týmto majetkom.

Ak spoločnosť previedla svoje práva na peňažné toky z majetku, resp. uzavrela uvedenú „pass-through“ dohodu, pričom však nepreviedla všetky riziká alebo úžitky vyplývajúce z tohto majetku a ani si ich neponechala, ani nepreviedla kontrolu nad majetkom, v takomto prípade sa o tomto majetku účtuje v príslušnom rozsahu pokračujúcej angažovanosti spoločnosti. Pokračujúca angažovanosť, ktorá má formu záruky na prevádzaný majetok, sa oceňuje nižšou z pôvodnej účtovnej hodnoty majetku alebo maximálnou výškou protihodnoty, ktorej platba by sa mohla od spoločnosti vyžadovať.

#### (ii) Finančné záväzky

Finančný záväzok sa odúčtuje, keď je povinnosť daná záväzkom splnená, resp. zrušená alebo vypršala. V prípadoch, keď súčasný finančný záväzok nahradí iný záväzok od toho istého veriteľa za výrazne odlišných podmienok, resp. podmienky existujúceho finančného záväzku sa výrazne zmenia, najprv sa odúčtuje pôvodný záväzok a potom sa zaúčtuje nový záväzok a rozdiel v príslušných účtovných hodnotách sa vykáže vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku.

Ak spoločnosť vlastní viac než jeden kus rovnakého cenného papiera, pri úbytku daných investícií sa účtuje na báze váženého aritmetického priemeru.

### 2.8 Vzájomné započítavanie finančných nástrojov

Finančný majetok a finančné záväzky sú vzájomne započítavané a vo výkaze o finančnej situácii sa vykazuje čistá hodnota, len za podmienky, že existuje zámer na čisté vysporiadanie, alebo realizovanie majetku a zároveň vysporiadanie záväzku. Toto zvyčajne neplatí v prípade rámcových dohôd o vzájomnom započítaní a súvisiaci majetok a záväzky sú vo výkaze prezentované v brutto hodnote.

### 2.9 Pohľadávky voči bankám

Pohľadávky voči bankám tvoria pohľadávky z bežných účtov a termínovaných vkladov poskytnutých komerčným bankám.

Pohľadávky voči bankám sú po prvotnom zaúčtovaní v reálnej hodnote následne vykazované v amortizovanej hodnote s použitím efektívnej úrokovej miery, t. j. v cene použitej pri prvotnom ocenení, ktorá sa zvyšuje o dosahovaný, časovo rozlíšený úrok.

Opravná položka sa účtuje vtedy, ak existuje objektívny indikátor znehodnotenia pohľadávky.

### 2.10 Finančný majetok vykazovaný v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu

Finančný majetok vykazovaný v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu zahŕňa finančný majetok zatriedený do portfólia vykazovaného v reálnej hodnote pri prvotnom zaúčtovaní a cenné papiere určené na obchodovanie.

Finančný majetok zatriedený do portfólia oceňovaného v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu pri prvotnom zaúčtovaní tvoria štruktúrované produkty, ktoré obsahujú vnorené deriváty.

Cenné papiere určené na obchodovanie predstavujú finančný majetok držaný na účely obchodovania a dosahovania zisku z cenových rozdielov.

## 2. Prehľad použitých účtovných metód (pokračovanie)

Finančný majetok vykazovaný v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu sa následne po prvotnom ocenení oceňuje reálnou hodnotou. Reálna hodnota cenných papierov na obchodovanie, pre ktoré existuje aktívny trh a trhová hodnota sa dá spoľahlivo odhadnúť, sú vykázané v kótovaných trhových cenách. V prípadoch, keď kótované trhové ceny nie sú dostupné, sa reálna hodnota určuje odhadom použitím súčasnej hodnoty budúcich peňažných tokov. Pri použití týchto metód 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 vlastníctva tohto finančného majetku.

Účtovná hodnota dlhových cenných papierov je postupne navyšovaná o výnosy okrem úrokových výnosov z kupónov, t. zn. o prémie a diskonty. Dlhové cenné papiere sa oceňujú reálnou hodnotou ku dňu preceňovania. Spoločnosť monitoruje zmeny reálnej hodnoty cenných papierov na obchodovanie a nerealizované zisky a straty vykazuje vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku v položke „Čistý zisk z obchodovania“ súvzťažne s príslušnými účtami cenných papierov. Výnosy z úrokov z cenných papierov určených na obchodovanie sa časovo rozlišujú a vykazujú vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku ako „Úrokové a obdobné výnosy“.

Pri finančnom majetku vykazovanom v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu spoločnosť ku koncu každého obdobia posudzuje, či existuje objektívny dôkaz o znížení hodnoty investície alebo skupiny investícií.

### 2.11 Investície v dcérskych spoločnostiach

Dcérske spoločnosti sú podniky kontrolované spoločnosťou. Kontrolou sa rozumie situácia, ak má spoločnosť právo priamo alebo nepriamo riadiť finančné a prevádzkové postupy spoločnosti za účelom dosiahnutia úžitku z týchto spoločností. Pri posudzovaní kontroly sa prihliada na hlasovacie práva, ktoré sa dajú skutočne uplatniť.

Investície v dcérskych spoločnostiach sú vykázané v obstarávacej cene platnej v skupine ISP zníženej o opravné položky. Opravná položka sa určuje pomocou modelu diskontovania dividend.

#### Model diskontovania dividend

Manažment spoločností, ktoré sú predmetom testu znehodnotenia, poskytne projekcie dividend, ktoré budú pravdepodobne vyplatené ich spoločnosťami počas obdobia 5 rokov. Pomocou modelu sa vypočíta súčasná hodnota týchto peňažných tokov diskontovaním pomocou úrovekovej miery, ktorá bola vypočítaná modelom CAPM (Capital Assets Pricing Model). Peňažné toky po skončení päťročného obdobia sú vypočítané ako súčasná hodnota perpetuity s určitým očakávaným tempom rastu stanoveným špecificky pre slovenský trh na úrovni skupiny Intesa Sanpaolo.

### 2.12 Pohľadávky

Pohľadávky sú nederivátový finančný majetok s pevnými alebo dopredu stanoviteľnými platbami. Nie sú kótované na aktívnom trhu a spoločnosť ich neplánuje predat' hneď ani v blízkej dobe.

Pohľadávky sa prvotne zaúčtujú v reálnej hodnote a po prvotnom zaúčtovaní sa následne vykazujú v amortizovanej hodnote, ku ktorej je v prípade sporných a pochybných pohľadávok vytvorená opravná položka.

### 2.13 Nehmotný majetok

Nehmotný majetok sa účtuje v obstarávacej cene zníženej o oprávky a opravné položky.

#### Plán odpisovania

Odpisy nehmotného majetku sa počítajú pomocou metódy rovnomerných odpisov s cieľom odpísať obstarávaciu cenu jednotlivých položiek majetku na ich zostatkovú hodnotu počas ich odhadovanej ekonomickej životnosti. Doby odpisov nehmotného majetku sú nasledovné:

#### Počet rokov

Softvér

7

Odpisové metódy, doby životnosti a zostatkové hodnoty sa prehodnocujú k dátumu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Životnosť softvéru bola na začiatku roku 2013 prehodnotená zo štyroch na sedem rokov. Daná zmena nemá významný vplyv na účtovnú závierku.

## 2. Prehľad použitých účtovných metód (pokračovanie)

### 2.14 Zariadenie a ostatný hmotný majetok

Zariadenie a ostatný hmotný majetok sa účtuje v obstarávacej cene zníženej o oprávky a opravné položky.

Obstarávacia cena zahŕňa cenu obstarania a ostatné náklady súvisiace s obstaraním, napr. dopravu, clo, poštovné alebo províziu. Súčasťou obstarávacej ceny je aj aplikovateľná DPH, pri ktorej nemá spoločnosť nárok na odpočet.

Náklady na rozšírenie, modernizáciu alebo rekonštrukciu, vedúce k zvýšeniu produktivity, kapacity alebo účinnosti zvyšujú obstarávaciu cenu majetku. Náklady spojené s prevádzkou, údržbou a opravou majetku sa účtujú ako náklady bežného účtovného roka.

#### Plán odpisovania

Výška odpisov sa počíta pomocou metódy rovnomerných odpisov s cieľom odpísať obstarávaciu cenu jednotlivých položiek majetku na ich zostatkovú hodnotu počas ich odhadovanej doby používania.

Obdobia predpokladanej doby používania zariadenia a ostatného majetku pre účely odpisovania:

	Počet rokov
Zariadenie	4
Inventár	4 – 6
Ostatný hmotný majetok	4 – 6

Odpisové metódy, doby životnosti a zostatkové hodnoty sa prehodnocujú k dátumu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

### 2.15 Závazky

Závazky sa po prvotnom zaúčtovaní v reálnej hodnote následne vykazujú v amortizovanej hodnote.

### 2.16 Rezervy

Rezerva je záväzok s neurčitým časovým vymedzením, alebo výškou. Rezerva sa tvorí v prípade splnenia nasledujúcich kritérií:

- existuje povinnosť (právna alebo vecná) plniť, ktorá je výsledkom minulých udalostí;
- je pravdepodobné, že plnenie nastane a vyžiada si úbytok peňažných prostriedkov predstavujúcich ekonomický prospech;
- je možné vykonať primerane spoľahlivý odhad plnení.

### 2.17 Daň z príjmov

Daň z príjmov zahŕňa splatnú daň z príjmov a odloženú daň z príjmov.

Splatná daň z príjmov predstavuje očakávaný daňový záväzok zo zdaniteľného príjmu za rok, za použitia daňových sadzieb uzákonených alebo v podstate uzákonených na konci účtovného obdobia, vrátane akejkolvek úpravy daňového záväzku z minulých rokov.

Odložená daň z príjmu sa vykazuje použitím súvahovej metódy pri všetkých dočasných rozdieloch medzi účtovnou hodnotou majetku a záväzkov a ich daňovou základňou. Odložená daň je vypočítaná s použitím daňových sadzieb, ktorých platnosť sa očakáva v období, v ktorom sa pohľadávka zrealizuje alebo záväzok vyrovná a to na základe právnych predpisov, ktoré boli uzákonené alebo v podstate uzákonené ku koncu vykazovaného obdobia.

Odložené daňové pohľadávky sa vykazujú v takej výške, aby ich bolo možné odpočítať od zdaniteľného zisku, ktorý bude k dispozícii v budúcom období. Účtovná hodnota odložených daňových pohľadávok sa preveruje ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka a znižuje sa, ak nie je pravdepodobné, že bude dosiahnutý dostatočne vysoký zdaniteľný zisk, aby bolo možné využiť všetky alebo časť odložených daňových pohľadávok.

Spoločnosť je tiež platiteľom nepriamych daní, ktoré sú súčasťou „Ostatných prevádzkových nákladov“.



## 2. Prehľad použitých účtovných metód (pokračovanie)

### 2.18 Účtovanie výnosov a nákladov

Spoločnosť účtuje náklady a výnosy časovo rozlíšené do obdobia, s ktorým časovo alebo vecne súvisia, t. j. bez ohľadu na to, kedy prichádza k peňažnej úhrade.

Výnosové a nákladové úroky sa vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku vykazujú použitím efektívnej úrokovej miery úročeného majetku alebo záväzku. Výnosové a nákladové úroky sa časovo rozlišujú vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku. Výnosové úroky a náklady zahŕňajú úroky z kupónov z cenných papierov a postupne dosahovaný rozdiel medzi nominálnou hodnotou a čistou obstarávacou cenou cenného papiera, ktorými sú diskonty a prémie.

### 2.19 Poplatky a provízie

Výnosy z poplatkov a provízií vznikajú pri finančných službách poskytovaných správcovskou spoločnosťou za správu podielových fondov (odplata), ktorá je vypočítaná z priemernej ročnej čistej hodnoty majetku v podielovom fonde. Výnosy z poplatkov a provízií sa časovo rozlišujú do obdobia, s ktorým vecne a časovo súvisia. Odplata správcovskej spoločnosti je zúčtovaná na účte „Výnosy z poplatkov a provízií“ vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku.

Náklady na poplatky a provízie spoločnosti vznikajú najmä v súvislosti s distribúciou otvorených podielových fondov na základe zmlúv s VÚB bankou. Náklady na poplatky a provízie sa časovo rozlišujú do obdobia, s ktorým vecne a časovo súvisia a vykazujú sa v riadku „Náklady na poplatky a provízie“ vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku.

### 2.20 Čistý zisk z obchodovania

Čistý zisk z obchodovania zahŕňa všetky zisky a straty z nákupu, predaja a zmien reálnych hodnôt finančného majetku a finančných záväzkov vrátane cenných papierov. Taktiež zahŕňa výsledok transakcií v cudzích menách.

### 2.21 Náklady na zamestnancov

Spoločnosť odvádza príspevky na zdravotné, dôchodkové a nemocenské poistenie a zabezpečenie v nezamestnanosti vo výške zákonných sadzieb platných v účtovnom roku, ktoré sa vypočítajú zo základu hrubej mzdy. Náklady na sociálne zabezpečenie sú zaúčtované do obdobia, v ktorom sú zúčtované príslušné mzdy. Spoločnosť sa zúčastňuje na doplnkovom dôchodkovom poistení zamestnancov.

### 2.22 Záonné požiadavky

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

### 2.23 Peniaze a peňažné ekvivalenty

Pre účely výkazu o peňažných tokoch sa za peniaze a peňažné ekvivalenty považuje hotovosť a pohľadávky voči bankám s dohodnutou dobou splatnosti kratšou ako 3 mesiace.

## 3. Pohľadávky voči bankám

Štruktúra zostatkov na bankových účtoch a termínovaných vkladoch k 31. decembru 2013 a 31. decembru 2012:

<i>v tisícoch eur</i>	2013	2012
Bežné účty	7	8
Termínované vklady	1 604	939
	<u>1 611</u>	<u>947</u>

Spoločnosť má zriadený bežný účet vedený v eurách u svojho depozitára vo Všeobecnej úverovej banke, a.s.

### 3. Pohľadávky voči bankám (pokračovanie)

Štruktúra termínovaných vkladov k 31. decembru 2013 je nasledovná:

<i>v tisícoch eur</i>	Mena	Istina	Časovo rozlíšený úrok	Spolu	Úroková sadzba	Splatnosť
<b>Banka</b>						
Všeobecná úverová banka, a.s.	EUR	1 604	-	1 604	0,15%	2.1.2014
		<u>1 604</u>	<u>-</u>	<u>1 604</u>		

Štruktúra termínovaných vkladov k 31. decembru 2012 je nasledovná:

<i>v tisícoch eur</i>	Mena	Istina	Časovo rozlíšený úrok	Spolu	Úroková sadzba	Splatnosť
<b>Banka</b>						
Všeobecná úverová banka, a.s.	EUR	939	-	939	0,15%	2.1.2013
		<u>939</u>	<u>-</u>	<u>939</u>		

### 4. Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu

Štruktúra finančného majetku oceneného v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu k 31. decembru 2013 a 31. decembru 2012 je nasledovná:

<i>v tisícoch eur</i>	2013	2012
Cenné papiere určené na obchodovanie	<u>4 868</u>	<u>4 883</u>

K 31. decembru 2013 spoločnosť vlastnila nasledovný finančný majetok ocenený v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu:

<i>v tisícoch eur</i>	Mena	Počet ks	Obstarávací cena	Trhová cena v mene / ks	Trhová hodnota
<b>Cenné papiere určené na obchodovanie</b>					
VÚB AM PRIVÁTNY EUROVÝ FOND, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	EUR	131 025 252	4 555	0,036380	4 767
VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I., o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	EUR	2 621 115	95	0,038547	101
			<u>4 650</u>		<u>4 868</u>

#### 4. Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu (pokračovanie)

K 31. decembru 2012 spoločnosť vlastnila nasledovný finančný majetok ocenený v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu:

<i>v tisícoch eur</i>	Mena	Počet ks	Obstará- vacía cena	Trhová cena v mene / ks	Trhová hodnota	
<b>Cenné papiere určené na obchodovanie</b>						
VÚB AM PRIVÁTNY EUROVÝ FOND, o.p.f.						
	VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	EUR	131 025 252	4 555	0,036068	4 726
VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I., o.p.f.						
	VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	EUR	4 465 297	155	0,035185	157
			<u>4 710</u>			<u>4 883</u>

Finančný majetok ocenený v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu je vystavený riziku zmeny reálnej trhovej hodnoty v dôsledku zmeny trhových úrokových sadzieb.

#### 5. Investície v dcérskych spoločnostiach

V súlade so zámerom vytvoriť nové centrum pre správu aktív vo Východnej Európe, v prvom štvrtroku 2013 prebehol proces transformácie, kedy sa spoločnosť stala vlastníkom dvoch dcérskych spoločností (bod 13 poznámok).

<i>v tisícoch eur</i>	Podiel spoločnosti v %	2013	2012
PBZ Invest d.o.o.	100	660	-
CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.	100	2 278	-
		<u>2 938</u>	<u>-</u>

Spoločnosť PBZ Invest d.o.o. má sídlo na adrese Ilica 5 - Oktogon, 10 000 Zagreb, Chorvátska republika. Spoločnosť CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. má sídlo na adrese Medve utca 4-14, 1027 Budapešť, Maďarsko.

Účtovná jednotka nie je neobmedzene ručiacim spoločníkom v iných účtovných jednotkách.

## 6. Nehmotný majetok

Zhrnutie pohybov nehmotného majetku za rok 2013:

<i>v tisícoch eur</i>	Softvér	Ostatný nehmotný majetok	Obstaranie	Spolu
<b>Obstarávacia cena</b>				
1. január 2013	593	3	-	596
Prírastky	-	-	21	21
Úbytky	-	-	-	-
Transfery	10	-	(10)	-
31. december 2013	603	3	11	617
<b>Oprávky</b>				
1. január 2013	(567)	(3)	-	(570)
Odpisy nehmotného majetku za rok	(7)	-	-	(7)
Úbytky	-	-	-	-
31. december 2013	(574)	(3)	-	(577)
<b>Účtovná hodnota</b>				
1. január 2013	26	-	-	26
31. december 2013	29	-	11	40

Zhrnutie pohybov nehmotného majetku za rok 2012:

<i>v tisícoch eur</i>	Softvér	Ostatný nehmotný majetok	Obstaranie	Spolu
<b>Obstarávacia cena</b>				
1. január 2012	567	6	-	573
Prírastky	-	-	26	26
Úbytky	-	(3)	-	(3)
Transfery	26	-	(26)	-
31. december 2012	593	3	-	596
<b>Oprávky</b>				
1. január 2012	(557)	(6)	-	(563)
Odpisy nehmotného majetku za rok	(10)	-	-	(10)
Úbytky	-	3	-	3
31. december 2012	(567)	(3)	-	(570)
<b>Účtovná hodnota</b>				
1. január 2012	10	-	-	10
31. december 2012	26	-	-	26

Najvýznamnejšiu položku pri nehmotnom majetku predstavuje softvér, ktorý sa používa na ocenenie majetku v podielových fondoch, správu databázy klientov a riadenia rizika. Odhadovaná doba životnosti je v súlade s odpisovým plánom spoločnosti (7 rokov). Z dôvodu zvýšenia efektívnosti sa na uvedenom softvéri priebežne vykonávajú technické zhodnotenia, čím sa doba životnosti tohto softvéru predlžuje.

Obstarávacia hodnota plne odpísaného majetku, ktorý spoločnosť naďalej používa je 552 tisíc € (k 31. decembru 2012: 552 tisíc €).

## 7. Zariadenie a ostatný hmotný majetok

Zhrnutie pohybov zariadenia a ostatného majetku za rok 2013:

<i>v tisícoch eur</i>	Zariadenie	Inventár	Ostatný hmotný majetok	Obstaranie	Spolu
<b>Obstarávacia cena</b>					
1. január 2013	112	3	5	5	125
Prírastky	-	-	-	16	16
Úbytky	-	-	-	-	-
Transfery	12	-	-	(12)	-
31. december 2013	124	3	5	9	141
<b>Oprávky</b>					
1. január 2013	(90)	(2)	(5)	-	(97)
Odpisy hmotného majetku za rok	(12)	-	-	-	(12)
Úbytky	-	-	-	-	-
31. december 2013	(102)	(2)	(5)	-	(109)
<b>Účtovná hodnota</b>					
1. január 2013	22	1	-	5	28
31. december 2013	22	1	-	9	32

Zhrnutie pohybov zariadenia a ostatného majetku za rok 2012:

<i>v tisícoch eur</i>	Zariadenie	Inventár	Ostatný hmotný majetok	Obstaranie	Spolu
<b>Obstarávacia cena</b>					
1. január 2012	120	3	7	-	130
Prírastky	-	-	-	20	20
Úbytky	(23)	-	(2)	-	(25)
Transfery	15	-	-	(15)	-
31. december 2012	112	3	5	5	125
<b>Oprávky</b>					
1. január 2012	(103)	(2)	(7)	-	(112)
Odpisy hmotného majetku za rok	(10)	-	-	-	(10)
Úbytky	23	-	2	-	25
31. december 2012	(90)	(2)	(5)	-	(97)
<b>Účtovná hodnota</b>					
1. január 2012	17	1	-	-	18
31. december 2012	22	1	-	5	28

K 31. decembru 2013 nebol vyradený žiadny hmotný majetok.

K 31. decembru 2012 vyradenie zariadenia predstavuje vyradenie počítačového vybavenia vo výške obstarávacej ceny 23 tisíc €.

## 7. Zariadenie a ostatný hmotný majetok (pokračovanie)

Obstarávacia hodnota plne odpísaného majetku, ktorý spoločnosť naďalej používa je 89 tisíc € (k 31. decembru 2012: 63 tisíc €).

Poistný program spoločnosti pokrýva všetky štandardné riziká súvisiace s hmotným a nehmotným majetkom (krádež, vlámanie, živelné pohromy, vandalizmus a iné škody).

K 31. decembru 2013 a k 31. decembru 2012 nepoužila spoločnosť na zabezpečenie transakcií s protistranami žiadne stroje, prístroje a zariadenia.

## 8. Daň z príjmov

Efektívna sadzba dane z príjmov sa líši od štatutárnej sadzby dane z príjmov v rokoch 2013 a 2012. Odsúhlasenie zisku spoločnosti pred zdanením s výškou skutočnej dane z príjmov právnických osôb je nasledovné:

v tisícoch eur

	2013		2012	
	Základ dane	Daň s použitím platnej sadzby (23 %)	Základ dane	Daň s použitím platnej sadzby (19 %)
Zisk pred zdanením	1 097	(252)	1 196	(227)
Daňový vplyv nákladov, ktoré nie sú odpočítateľné pri určení zdaniteľného zisku				
Tvorba rezerv na odmeny	181	(42)	7	(1)
Tvorba rezerv na súťaž	11	(3)		
Náklady na reprezentáciu	11	(3)	14	(3)
Ostatné	23	(5)	15	(3)
	226	(53)	36	(7)
Daňový vplyv výnosov, ktoré sú odpočítateľné pri určovaní zdaniteľného zisku				
Rozpustenie rezerv na odmeny	(7)	2	(116)	22
Ostatné	(3)	1	(2)	-
	(10)	3	(118)	22
Splatná daň z príjmov	1 313	(302)	1 114	(212)
Odložená daň z príjmov 22 % (23 % v 2012)		38		(19)
Daň z príjmov		(264)		(231)
Efektívna daňová sadzba		24,07 %		19,31 %

## 8. Daň z príjmov (pokračovanie)

### Odložená daň z príjmov

Spoločnosť v roku 2013 a 2012 účtovala o odloženej dani pri zdaniteľných dočasných rozdieloch medzi účtovnou hodnotou majetku a účtovnou hodnotou záväzkov vykazovanou v súvahe a ich daňovou základňou.

Odložená daň z príjmov sa počíta z dočasných rozdielov použitím daňovej sadzby 22 % (31. december 2012: 23 %) nasledovne:

<i>v tisícoch eur</i>	2013	Zisk/ (strata)	2012
Ostatné záväzky – daňový náklad po zaplatení	40	38	2
Odložená daňová pohľadávka	40	38	2

V súlade s novelou zákona o dani z príjmov predstavuje daňová sadzba 22 % sadzbu dane z príjmov, ktorá je platná od 1. januára 2014. Pokiaľ by nedošlo k zmene daňovej sadzby, odložená daňová pohľadávka vypočítaná s použitím sadzby 23 % by bola 60 tisíc €.

## 9. Pohľadávky voči fondom

Štruktúra pohľadávok voči fondom k 31. decembru 2013 a k 31. decembru 2012 je nasledovná:

<i>v tisícoch eur</i>	2013	2012
VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I., o.p.f.	182	133
VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO, o.p.f.	162	84
VÚB AM FOND BANKOVÝCH VKLADOV, o.p.f.	136	66
VÚB AM EUROVÝ FOND, o.p.f.	105	112
VÚB AM ACTIVE MAGNIFICA, o.p.f. (pôvodne VÚB AM PRIVÁTNE PORTFÓLIO – MIX30)	88	8
VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND, o.p.f.	79	87
VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND, o.p.f.	73	66
VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO, o.p.f.	52	35
VÚB AM ACTIVE BOND FUND, o.p.f.	38	-
VÚB AM PRIVÁTNY EUROVÝ FOND, o.p.f.	19	18
	934	609

## 10. Ostatný majetok

Štruktúra ostatného majetku k 31. decembru 2013 a k 31. decembru 2012 je nasledovná:

<i>v tisícoch eur</i>	2013	2012
Ostatné pohľadávky a preddavky	28	49
	28	49

Z celkového úhrnu pohľadávok spoločnosť neeviduje žiadne pohľadávky po lehote splatnosti, preto spoločnosť k 31. decembru 2013 a k 31. decembru 2012 netvorila žiadne opravné položky k pohľadávkam.

## 11. Nevymfakturované služby

Štruktúra nevymfakturovaných služieb k 31. decembru 2013 a 31. decembru 2012:

*v tisícoch eur*

	2013	2012
VÚB – správcofský poplatok	380	276
VÚB – poplatky za predaj	102	17
VÚB – ostatné	13	9
Generali - správcofský poplatok	39	36
Audit	16	6
Iné záväzky	52	5
	<u>602</u>	<u>349</u>

## 12. Ostatné záväzky

Štruktúra ostatných záväzkov k 31. decembru 2013 a 31. decembru 2012:

*v tisícoch eur*

	2013	2012
Ročné odmeny	151	7
Záväzky voči zamestnancom	36	32
Odmena pre dozornú radu	30	-
Nevyčerpané dovolenky	24	22
Sociálny fond	11	14
Záväzky zo sociálneho zabezpečenia	17	14
Ostatné priame a nepriame dane	13	9
Ostatné záväzky	9	316
	<u>291</u>	<u>414</u>

Z celkovej sumy ostatných záväzkov (krátkodobých aj dlhodobých) k 31. decembru 2013 a k 31. decembru 2012 spoločnosť neeviduje žiadne záväzky po lehote splatnosti.

<i>v tisícoch eur</i>	1 jan. 2013	Tvorba	Použitie	31 dec. 2013
Sociálny fond	14	6	(9)	11

<i>v tisícoch eur</i>	1 jan. 2012	Tvorba	Použitie	31 dec. 2012
Sociálny fond	18	5	(9)	14

## 13. Vlastné imanie

Pohyby na účtoch vlastného imania sú uvedené vo Výkaze zmien vo vlastnom imaní.

### Základné imanie

Navýšenie základného imania spoločnosti bolo vo forme nepeňažného vkladu spoločnosťami Eurizon Capital S.A. a Privredna bank Zagreb d.d., ktoré sa stali novými akcionármi spoločnosti. Nepeňažný vklad predstavoval 100 % podiel v dvoch spoločnostiach, CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. a PBZ Invest d.o.o.



### 13. Vlastné imanie (pokračovanie)

Proces navýšenia základného imania spoločnosti bol ukončený v apríli 2013 navýšením počtu akcií z 500 na 1 233 kusov a dňom zápisu do obchodného registra dňa 8. apríla 2013 a centrálného depozitára dňa 11. apríla 2013, čím došlo aj k nasledovnej zmene štruktúry akcionárov spoločnosti:

	2013	2012
Eurizon Capital S.A.	50,1 %	-
Všeobecná úverová banka, a.s	40,6 %	100,0 %
Privredna Banka Zagreb d.d.	9,3 %	-
<b>Spolu</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Základné imanie spoločnosti k 31. decembru 2013 je vo výške 4 094 tisíc € a pozostáva z 1 233 kusov akcií (k 31. decembru 2012: 1 660 tisíc € a pozostávalo z 500 kusov akcií), pričom nominálna hodnota jednej akcie je 3 320 €. Držitelia kmeňových akcií majú nárok na dividendy vtedy, ak sú vyhlásené a disponujú hlasovacím právom vo výške jedného hlasu na akciu.

Zisk na akciu správcovskej spoločnosti k 31. decembru 2013 a 31. decembru 2012:

<i>v tisícoch eur</i>	2013	2012
Čistý zisk po zdanení	833	965
Počet akcií	1 036	500
<b>Základný a zriadený zisk na akciu</b>	<b>0,80</b>	<b>1,93</b>

Kalkulácia počtu akcií ako váženého priemeru počtu akcií za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2013:

	Obdobie	Počet dní	Počet akcií
Počet akcií	1.1.2013 – 8.4.2013	98	500
Počet akcií	9.4.2013 – 31.12.2013	267	1 233
<b>Vážený priemer počtu akcií počas obdobia</b> $(98/365 \cdot 500 + 267/365 \cdot 1\,233)$			<b>1 036</b>

#### Emisné ážio a Ostatné fondy

Protihodnotou vydania nových akcií boli nepeňažné vklady v spoločnostiach PBZ Invest d.o.o. ako vklad akcionára Privredna Banka Zagreb d.d. a CIB Befektetési Alapkezelő Zrt. ako vklad akcionára Eurizon Capital S.A.. Reálna hodnota uvedených spoločností bola alokovaná medzi základné imanie vo výške 2 434 tisíc € a emisné ážio vo výške 38 438 tisíc €.

Nakoľko uvedená transakcia je transakciou pod spoločnou kontrolou („common control transaction“), bola hodnota následne upravená na hodnotu, ktorá bola vykázaná v pôvodných materských spoločnostiach pred uskutočnením transakcie. Úprava hodnoty vo výške 37 934 tisíc € je vykázaná v položke Ostatné fondy .

#### Zákonný rezervný fond

Podľa slovenského Obchodného zákonníka sú všetky spoločnosti povinné tvoriť zákonný rezervný fond na krytie budúcej možnej nepriaznivej finančnej situácie. Spoločnosť je povinná dopĺňať zákonný rezervný fond každý rok čiastkou najmenej 10 % zo zisku za účtovné obdobie až do výšky 20 % jej základného imania. K 31. decembru 2013 bola výška zákonného rezervného fondu 332 tisíc €, čo predstavovalo 8 % základného imania spoločnosti (k 31. decembru 2012 bola výška zákonného rezervného fondu 332 tisíc €, čo predstavovalo 20 % základného imania spoločnosti).

### 13. Vlastné imanie (pokračovanie)

#### Rozdelenie zisku

Dňa 18. marca 2013 sa konalo Valné zhromaždenie VÚB Asset Management, správ. spol., a.s., na ktorom akcionár spoločnosti odsúhlasil rozdelenie hospodárskeho výsledku za rok 2012 nasledovne:

<i>v tisícoch eur</i>	<b>2012</b>
Výplata dividendy	-
Prídel do nerozdeleného zisku	965
	<u>965</u>

#### Navrhnuté rozdelenie zisku

Predstavenstvo predloží nasledujúci návrh na rozdelenie hospodárskeho výsledku za rok 2013 na valnom zhromaždení:

<i>v tisícoch eur</i>	<b>2013</b>
Výplata dividendy akcionárom	750
Prídel do Zákonného rezervného fondu	83
Prídel do nerozdeleného zisku	-
	<u>833</u>

### 14. Podsúvahové záväzky

V rámci svojej bežnej činnosti spoločnosť uzatvára zmluvy o operatívnom lízingu priestorov a dopravných prostriedkov pre zamestnancov. K 31. decembru 2013 a 31. decembru 2012 bola celková výška budúcich platieb vyplývajúca z neodvolateľných zmlúv o operatívnom lízingu nasledovná:

<i>v tisícoch eur</i>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Do 1 roka	96	45
1 až 5 rokov	127	40
	<u>223</u>	<u>85</u>

### 15. Úrokové a obdobné výnosy

Štruktúra čistých úrokových výnosov:

<i>v tisícoch eur</i>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Úroky z vkladov	2	2
	<u>2</u>	<u>2</u>



## 16. Výnosy z poplatkov a provízií

Rozloženie výnosov z poplatkov a provízií je nasledovné:

<i>v tisícoch eur</i>	2013				Celkom	2012 Celkom
	Poplatky za správu	Poplatky za predaj podiel. listov	Výstupné poplatky	Ostatné poplatky a provízie		
Konzervat. portfólio, o.p.f.	1 123	383	90	-	1 596	1 004
Eurový fond, o.p.f.	1 246	40	16	-	1 302	1 427
Fond bankových vkladov o.p.f.	1 172	-	-	-	1 172	362
Vyváž. rastový fond, o.p.f.	920	44	22	-	986	1 102
Dlhový konverg. fond, o.p.f.	803	63	32	-	898	764
Active Magnifica, o.p.f. (pôvodne Priv. portfólio - Mix 30, o.p.f.)	512	186	9	-	707	62
Dynamické portfólio, o.p.f.	454	60	14	-	528	440
CP zaistený fond I., o.p.f.	238	2	-	-	240	228
Privátny eurový fond, o.p.f.	205	-	-	-	205	175
Active Bond Fund, o.p.f.	18	63	1	-	82	-
Ostatné poplatky a provízie	-	-	-	25	25	20
	<u>6 691</u>	<u>841</u>	<u>184</u>	<u>25</u>	<u>7 741</u>	<u>5 584</u>

## 17. Náklady na poplatky a provízie

Rozloženie nákladov na poplatky a provízie je nasledovné:

<i>v tisícoch eur</i>	2013	2012
Poplatky súvisiace so správou fondov	(4 092)	(3 232)
Poplatky súvisiace s predajom podielových listov	(851)	(167)
Bankové poplatky	(2)	(1)
Ostatné poplatky	(2)	(2)
	<u>(4 947)</u>	<u>(3 402)</u>

## 18. Čistý zisk z obchodovania

Štruktúra čistého zisku z obchodovania:

<i>v tisícoch eur</i>	2013	2012
Zisk z cenných papierov	51	116
	<u>51</u>	<u>116</u>

## 19. Náklady na zamestnancov

Štruktúra nákladov na zamestnancov k 31. decembru 2013:

*v tisícoch eur*

	Vedenie	Zamestnanci	Celkom
Mzdové náklady	(239)	(403)	(642)
Odmeny za rok 2013	-	-	(151)
Odmeny – použitie nadlimitnej rezervy z roku 2012	-	5	5
Sociálne náklady	(126)	(122)	(248)
			<u>(1 036)</u>

Odmeny za rok 2013 ešte neboli alokované medzi vedenie a zamestnancov spoločnosti.

Štruktúra nákladov na zamestnancov k 31. decembru 2012:

*v tisícoch eur*

	Vedenie	Zamestnanci	Celkom
Mzdové náklady	(148)	(267)	(415)
Odmeny za rok 2012	-	(5)	(5)
Odmeny – použitie nadlimitnej rezervy z roku 2011	24	-	24
Sociálne náklady	(34)	(130)	(164)
	<u>(158)</u>	<u>(402)</u>	<u>(560)</u>

Počet zamestnancov podľa jednotlivých kategórií:

	2013	2012
Vrcholové vedenie	3	3
Odborné vedenie	4	2
Administratíva	18	13
Stav zamestnancov k 31.12.	<u>25</u>	<u>18</u>
Priemerný stav zamestnancov za rok	<u>23,5</u>	<u>18,1</u>

## 20. Ostatné prevádzkové náklady

Štruktúra ostatných prevádzkových nákladov:

*v tisícoch eur*

	2013	2012
Nájomné	(217)	(100)
Príspevok NBS, Garančnému fondu investícií	(80)	(95)
Reklama a propagačné činnosti	(76)	(77)
Poradenské služby	(57)	(55)
Údržba IT systémov	(57)	(52)
Poskytovatelia trhových informácií (Bloomberg, Reuters)	(37)	(31)
Kancelárske potreby	(30)	(3)
Odmena pre dozornú radu	(30)	-
Cestovné	(23)	(6)
Audítorské služby	(21)	(18)
Vzdelávanie	(12)	(18)
Poistenie	(6)	(6)
Ostatné	(59)	(64)
	<u>(705)</u>	<u>(525)</u>

## 20. Ostatné prevádzkové náklady (pokračovanie)

Náklady na poskytnuté audítorské služby:

*v tisícoch eur*

	2013	2012
Overenie štatutárnej účtovnej závierky spoločnosti	(20)	(17)
Overenie konsolidačného balíka	(1)	(1)
	(21)	(18)

Náklady na overenie účtovnej závierky podielových fondov sú účtované v rámci jednotlivých podielových fondov.

## 21. Riadenie finančného rizika

Cieľom riadenia rizík je dosiahnutie optimálneho pomeru medzi rizikovým profilom spoločnosti a jej výnosmi. Vzhľadom na vykonávané činnosti, spoločnosť je vystavená najmä týmto typom rizík: úverové, trhové a operačné. Proces riadenia rizík pozostáva z týchto hlavných aktivít: identifikácia rizík, kvalitatívna a kvantitatívna analýza, reportovanie a návrh preventívnych či nápravných opatrení.

Kvôli jednoduchosti štruktúry portfólia finančných nástrojov je spoločnosť vystavená úverovému riziku, riziku likvidity, úrokovému a operačnému riziku. Spoločnosť nie je vystavená akciovému riziku. Takisto nie je vystavená kurzovému riziku, vzhľadom na to, že spoločnosť vedie účtovníctvo v eurách, jej aktivity sa realizujú v eurách a všeobecne investuje len do fondov, ktoré majú v majetku finančné nástroje denominované v eurách.

### 21.1 Úverové riziko

Úverové riziko zohľadňuje riziko, že klient alebo protistrana finančného nástroja nedodrží svoje zmluvné záväzky, z čoho vyplynie pre spoločnosť riziko finančnej straty. Vzniká pri pohľadávkach voči bankám, ako aj pri cenných papieroch.

Vzhľadom na požadované zhodnotenie investovaného majetku a akceptovanú mieru rizika, k 31. decembru 2013 a k 31. decembru 2012 spoločnosť investovala len do nízko rizikových nástrojov s krátkou dobou splatnosti denominovaných v eurách. Spoločnosť spravidla neprijíma kolaterály za účelom zmiernenia úverového rizika finančného majetku, čo vyplýva z povahy a protistrán finančného majetku.

Spoločnosť si nevedie interný rating kreditnej kvality finančného majetku. Kvalita finančného majetku podľa externého ratingu bola nasledovná:

<i>v tisícoch eur</i>	Externý rating	2013	2012
Pohľadávky voči bankám	A3 *	1 611	947
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	n/a	4 868	4 883

\* externý rating podľa ratingovej agentúry Moody's

## 21. Riadenie finančného rizika (pokračovanie)

### 21.2 Riziko likvidity

Riziko likvidity predstavuje riziko neschopnosti spoločnosti splatiť svoje záväzky v čase ich splatnosti. Za normálnych podmienok je spoločnosť schopná pokryť odlev peňažných prostriedkov ich prílevom, prípadne speňažením likvidných aktív alebo schopnosťou získať úver. Čo sa týka likvidných aktív, na trhu môže nastať situácia, v ktorej bude ich predaj alebo použitie ako zálohy v refinančných obchodoch sťažené (ak nie nemožné). Z tohto pohľadu je riziko likvidity spoločnosti veľmi úzko späté s likvidnosťou trhu (trhové likvidné riziko).

V nasledujúcej tabuľke sa uvádza analýza finančných aktív do skupín podľa ich príslušnej zostatkovej splatnosti od dátumu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka do zmluvného dátumu splatnosti. Tabuľka sa zostavuje na základe najobzretnejšieho posudzovania dátumu splatnosti v prípade, keď existujú možnosti predčasného splatenia alebo splátkový kalendár umožňujúci predčasné splatenie. Tie finančné aktíva, ktoré nemajú zmluvnú dobu splatnosti, sa vykazujú spoločne v kategórii „neurčená splatnosť“.

Zostatková doba splatnosti finančného majetku k 31. decembru 2013:

<i>v tisícoch eur</i>	<b>Do 1 mes.</b>	<b>1 až 3 mes.</b>	<b>3 mes. až 1 rok</b>	<b>1 až 5 rokov</b>	<b>Viac ako 5 rokov</b>	<b>Neurčená splatnosť</b>	<b>Celkom</b>
<b>Finančný majetok</b>							
Pohľadávky voči bankám	1 611	-	-	-	-	-	1 611
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	-	-	-	-	-	4 868	4 868
	<u>1 611</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4 868</u>	<u>6 479</u>

Zostatková doba splatnosti finančného majetku k 31. decembru 2012:

<i>v tisícoch eur</i>	<b>Do 1 mes.</b>	<b>1 až 3 mes.</b>	<b>3 mes. až 1 rok</b>	<b>1 až 5 rokov</b>	<b>Viac ako 5 rokov</b>	<b>Neurčená splatnosť</b>	<b>Celkom</b>
<b>Finančný majetok</b>							
Pohľadávky voči bankám	947	-	-	-	-	-	947
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	-	-	-	-	-	4 883	4 883
	<u>947</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4 883</u>	<u>5 830</u>

## 21. Riadenie finančného rizika (pokračovanie)

### 21.3 Riziko úrokovej miery

Riziko úrokovej miery spočíva v tom, že hodnota finančného nástroja bude kolísať v dôsledku zmien úrokových sadzieb na trhu a v tom, že splatnosť úročených aktív sa bude líšiť od splatnosti úročených pasív používaných ako zdroj financovania týchto aktív. Z časového vymedzenia, počas ktorého je úroková miera fixovaná na finančný nástroj, vyplýva, do akého rozsahu je uvedený finančný nástroj vystavený riziku úrokovej miery.

Prehľad jednotlivých položiek finančného majetku podľa zmluvnej zmeny úrokovej miery, počas obdobia viazanosti úrokových mier na tieto položky, k 31. decembru 2013:

<i>v tisícoch eur</i>	<b>Do 1 mes.</b>	<b>1 až 3 mes.</b>	<b>3 mes. až 1 rok</b>	<b>1 až 5 rokov</b>	<b>Viac ako 5 rokov</b>	<b>Neurčená splatnosť</b>	<b>Celkom</b>
<b>Finančný majetok</b>							
Pohľadávky voči bankám	1 611	-	-	-	-	-	1 611
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	-	-	-	-	-	4 868	4 868
	<u>1 611</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4 868</u>	<u>6 479</u>

Prehľad jednotlivých položiek finančného majetku podľa zmluvnej zmeny úrokovej miery, počas obdobia viazanosti úrokových mier na tieto položky, k 31. decembru 2012:

<i>v tisícoch eur</i>	<b>Do 1 mes.</b>	<b>1 až 3 mes.</b>	<b>3 mes. až 1 rok</b>	<b>1 až 5 rokov</b>	<b>Viac ako 5 rokov</b>	<b>Neurčená splatnosť</b>	<b>Celkom</b>
<b>Finančný majetok</b>							
Pohľadávky voči bankám	947	-	-	-	-	-	947
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	-	-	-	-	-	4 883	4 883
	<u>947</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4 883</u>	<u>5 830</u>

### 21.4 Operačné riziko

Operačným rizikom sa rozumie priame alebo nepriame riziko možnej straty vznikajúcej z rôznych príčin v súvislosti s procesmi v spoločnosti, zo zlyhania ľudského faktora, zo zlyhania používaných systémov a z vonkajších udalostí okrem úverového, trhového rizika a rizika likvidity. Súčasťou operačného rizika je aj právne riziko a riziko nedodržania právnych noriem. Operačné riziko vyplýva zo všetkých operácií spoločnosti. Spoločnosť využíva štandardizovaný prístup pre riadenie a meranie operačného rizika.

## 22. Primeranosť vlastných zdrojov

Správčovská spoločnosť je povinná dodržiavať požiadavky NBS, ktoré sú definované v zákone č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní a v opatrení NBS č. 7/2011 o vlastných zdrojoch správcovskej spoločnosti. Tieto regulácie stanovujú limity a požiadavky na kapitálovú primeranosť. Požiadavky sa vzťahujú na všetky správcovské spoločnosti na Slovensku a ich dodržiavanie je sledované pomocou výkazov, ktoré zostavuje správcovská spoločnosť podľa štatutárnych účtovných pravidiel.

Zhrnutie týchto požiadaviek platných pre rok 2013 je nasledovné:

- Základné imanie spoločnosti je aspoň 125 000 eur.
- Správcovská spoločnosť je povinná dodržiavať primeranosť vlastných zdrojov. Vlastné zdroje spoločnosti sú primerané podľa tohto zákona, ak nie sú nižšie ako:
  - a) 125 000 € plus 0,02 % z hodnoty majetku v podielových fondoch spravovaných spoločnosťou prevyšujúcej 250 000 000 €; táto suma sa ďalej nezvyšuje, ak dosiahne 10 000 000 €,
  - b) jedna štvrtina priemerných všeobecných prevádzkových nákladov spoločnosti za predchádzajúci kalendárny rok; ak správcovská spoločnosť vznikla pred menej ako jedným rokom, jedna štvrtina hodnoty všeobecných prevádzkových nákladov uvedených v jej obchodnom pláne.
- Spoločnosť nesmie do majetku v otvorených podielových fondoch, ktoré spravuje, alebo do svojho majetku, ak koná v spojení s akýmikoľvek podielovými fondmi, ktoré spravuje, nadobudnúť viac ako 10 % súčtu menovitých hodnôt akcií s hlasovacím právom vydaných jedným emitentom.
- Spoločnosť, konajúca v spojení s otvorenými podielovými fondmi, ktoré spravuje, nesmie nadobúdať do majetku v otvorených podielových fondoch žiadne akcie s hlasovacím právom, ktoré by jej umožňovali vykonávať podstatný vplyv na riadenie emitenta so sídlom na území Slovenskej republiky alebo v nečlenskom štáte Európskej únie.
- Spoločnosť je povinná dodržiavať obmedzenia na získavanie podstatného vplyvu na riadení emitenta so sídlom v členskom štáte EU ustanovené právnymi predpismi tohto členského štátu, pričom sa zoberie do úvahy aj majetok v štandardných podielových fondoch, ktoré spravuje.
- Vnútna organizácia spoločnosti musí zabezpečovať minimalizáciu rizika poškodenia záujmov podielnikov podielového fondu alebo jej klientov konfliktom záujmov medzi spoločnosťou a jej klientmi, medzi dvoma jej klientmi navzájom, medzi jedným z jej klientov a podielníkmi podielového fondu alebo medzi podielníkmi podielových fondov navzájom.

Spoločnosť pravidelne a načas informuje NBS o výške počiatočného kapitálu, vlastných zdrojoch a ich štruktúre v súlade s opatrením NBS č. 7/2011 o vlastných zdrojoch správcovskej spoločnosti a pripája informáciu o primeranosti vlastných zdrojov v súlade so zákonom č. 203/2011 o kolektívnom investovaní.

<i>v tisícoch eur</i>	<b>Hodnota indikátora 2013</b>	<b>Hodnota indikátora 2012</b>
Limit počiatočného kapitálu	291	360
Splatené základné imanie	4 094	1 660
Emisné ážio	38 438	-
Nerozdelený zisk	3 784	2 819
Položky znižujúce hodnotu vlastných zdrojov	(2 978)	(26)
Zákonný rezervný fond a ostatné fondy tvorené zo zisku	(37 602)	332
Neuhradené straty minulých období	-	-
<b>Celkový kapitál</b>	<b>5 736</b>	<b>4 785</b>
<b>Údaj o splnení dodržania požiadaviek na vlastné zdroje</b>	<b>1 971,13 %</b>	<b>1 330,09 %</b>

Požiadavky na vlastné zdroje spoločnosti boli splnené na 1 971,13 % (2012:1 330,09 %).



### 23. Reálna hodnota finančného majetku a záväzkov

Reálna hodnota finančného majetku a záväzkov k 31. decembru 2013:

<i>v tisícoch eur</i>	Pozn.	Účtovná hodnota	Reálna hodnota
Pohľadávky voči bankám	3	1 611	1 611
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	4	4 868	4 868

Reálna hodnota finančného majetku a záväzkov k 31. decembru 2012:

	Pozn.	Účtovná hodnota	Reálna hodnota
Pohľadávky voči bankám	3	947	947
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	4	4 883	4 883

Nasledovná tabuľka zobrazuje analýzu finančných nástrojov účtovaných v reálnej hodnote podľa úrovne hierarchie určenia reálnej hodnoty:

*v tisícoch eur*

	Pozn.	December 2013			Spolu
		Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	4	4 868	-	-	4 868

	Pozn.	December 2012			Spolu
		Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	4	4 883	-	-	4 883

Spoločnosť používa nasledovnú hierarchiu na zistenie a zverejnenie reálnej hodnoty finančných nástrojov podľa oceňovacej techniky:

Úroveň 1: kótované (neupravené) ceny z aktívnych trhov pre identický majetok alebo záväzky;

Úroveň 2: ostatné techniky, pri ktorých sú všetky vstupy, ktoré majú významný vplyv na zaúčtovanú reálnu hodnotu pozorovateľné, či už priamo alebo nepriamo;

Úroveň 3: techniky, ktoré používajú vstupy s významným vplyvom na zaúčtovanú reálnu hodnotu, ale tieto vstupy nie sú založené na pozorovateľných trhových údajoch.

### 23. Reálna hodnota finančného majetku a záväzkov (pokračovanie)

#### *Pohľadávky voči bankám*

Pohľadávky voči bankám predstavujú bežné účty a krátkodobé termínované vklady so splatnosťou do 14 dní a preto možno ich účtovnú hodnotu považovať za ich reálnu hodnotu.

#### *Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu*

Všetky cenné papiere sa vykazujú v kótovaných cenách.

### 24. Finančný majetok a záväzky podľa jednotlivých cudzích mien

Spoločnosť má všetok majetok a záväzky k dátumu zostavenia účtovnej závierky denominované v eurách.

### 25. Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami

Definíciu spriaznených strán spĺňajú nasledovné osoby alebo spoločnosti:

- (a) Spoločnosti, ktoré priamo alebo nepriamo prostredníctvom jedného alebo viacerých medzistupňov kontrolujú, alebo sú kontrolované, majú významný vplyv, alebo sú pod spoločnou kontrolou vykazujúcej spoločnosti;
- (b) Pridružené podniky, v ktorých má materská spoločnosť podstatný vplyv, a ktoré nie sú dcérskym podnikom ani spoločným podnikom;
- (c) Jednotlivci vlastiaci priamo alebo nepriamo podiel na hlasovacom práve spoločnosti, čo im dáva podstatný vplyv v spoločnosti a každý iný jednotlivec, od ktorého sa môže očakávať, že ovplyvní alebo bude ovplyvnený takouto osobou pri obchodoch so spoločnosťou.
- (d) Kľúčoví riadiaci pracovníci, t. j. osoby, ktoré majú právomoc a zodpovednosť za plánovanie, riadenie a kontrolu činnosti spoločnosti, vrátane riaditeľov, vedúcich pracovníkov spoločnosti a blízkych členov rodiny takýchto jednotlivcov;
- (e) Podniky, v ktorých podstatný podiel na hlasovacích právach vlastní priamo alebo nepriamo ktorákoľvek osoba opísaná v bode (c) alebo (d) alebo na ktorú môže mať takáto osoba podstatný vplyv. Sem patria podniky vlastnené riaditeľmi alebo hlavnými akcionármi spoločnosti a podniky, ktoré majú so spoločnosťou spoločného člena kľúčového manažmentu.

Pri posudzovaní vzťahov s každou spriaznenou stranou sa kladie dôraz na podstatu vzťahu, nielen na právnu formu. Prevažná väčšina uvedených transakcií bola realizovaná za komerčných bankových podmienok, ktoré sa bežne uplatňujú pri transakciách medzi nezávislými, neprepojenými stranami.

## 25. Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami (pokračovanie)

Štruktúra pohľadávok a záväzkov voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám k 31. decembru 2013:

<i>v tisícoch eur</i>	PF VUB AM <sup>(1)</sup>	Akcionári spoločnosti <sup>(2)</sup>	Ostatné spoločnosti skupiny ISP <sup>(3)</sup>	Generali <sup>(4)</sup>	KRP <sup>(5)</sup>	Spolu
<b>Majetok</b>						
Pohľadávky voči bankám	-	1 611	-	-	-	1 611
Finančný majetok vykazo- vaný v reálnych hodno- tách cez zisk alebo stratu	4 868	-	-	-	-	4 868
Investície v dcérskych spoločnostiach	-	-	2 938	-	-	2 938
Pohľadávky voči fondom	934	-	-	-	-	934
Ostatný majetok	-	4	11	1	-	16
	<u>5 802</u>	<u>1 615</u>	<u>2 949</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>10 367</u>
<b>Záväzky</b>						
Nevyfakturované služby	-	495	20	39	-	554
Ostatné záväzky	-	-	2	-	30	32
	<u>-</u>	<u>495</u>	<u>22</u>	<u>39</u>	<u>30</u>	<u>586</u>

<sup>(1)</sup> Podielové fondy VÚB AM – Spriaznené strany (a)

<sup>(2)</sup> Eurizon Capital S.A.; Všeobecná úverová banka, a.s. – Akcionári spoločnosti (a)

<sup>(3)</sup> Consumer Finance Holding, a.s.; VÚB Leasing a. s.; Eurizon Capital SGR S.p.A.; Epsilon SGR;  
PBZ Invest d.o.o.; CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.; Intesa Sanpaolo S.p.A – Spriaznené strany (a)

<sup>(4)</sup> VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. – Spriaznené strany (a)

<sup>(5)</sup> KRP – Kľúčoví riadiaci pracovníci (d)

Štruktúra pohľadávok a záväzkov voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám k 31. decembru 2012:

<i>v tisícoch eur</i>	PF VUB AM <sup>(1)</sup>	Akcionári spoločnosti <sup>(2)</sup>	Ostatné spoločnosti skupiny ISP <sup>(3)</sup>	Generali <sup>(4)</sup>	KRP <sup>(5)</sup>	Spolu
<b>Majetok</b>						
Pohľadávky voči bankám	-	947	-	-	-	947
Finančný majetok vykazo- vaný v reálnych hodno- tách cez zisk alebo stratu	4 883	-	-	-	-	4 883
Pohľadávky voči fondom	609	-	-	-	-	609
Ostatný majetok	-	16	11	-	-	27
	<u>5 492</u>	<u>963</u>	<u>11</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6 466</u>
<b>Záväzky</b>						
Nevyfakturované služby	-	302	2	36	-	340
Ostatné záväzky	-	298	-	-	-	298
	<u>-</u>	<u>600</u>	<u>2</u>	<u>36</u>	<u>-</u>	<u>638</u>

## 25. Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami (pokračovanie)

Súhrn transakcií voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám počas roka 2013:

<i>v tisícoch eur</i>	PF VUB AM <sup>(1)</sup>	Akcionári spoločnosti <sup>(2)</sup>	Ostatné spoločnosti skupiny ISP <sup>(3)</sup>	Generali <sup>(4)</sup>	KRP <sup>(5)</sup>	Spolu
Úrokové a obdobné výnosy	-	2	-	-	-	2
Výnosy z poplatkov a provízií	7 716	22	-	-	-	7 738
Náklady na poplatky a provízie	-	(4 794)	-	(152)	-	(4 946)
Ostatné výnosy	-	-	8	2	-	10
Personálne náklady	-	-	63	-	(365)	(302)
Ostatné prevádzkové náklady	-	(226)	(16)	-	(77)	(319)
	<u>7 716</u>	<u>(4 996)</u>	<u>55</u>	<u>(150)</u>	<u>(442)</u>	<u>2 183</u>

<sup>(1)</sup> Podielové fondy VÚB AM – Spriaznené strany (a)

<sup>(2)</sup> Eurizon Capital S.A.; Všeobecná úverová banka, a.s. – Akcionári spoločnosti (a)

<sup>(3)</sup> Consumer Finance Holding, a.s.; VÚB Leasing a. s.; Eurizon Capital SGR S.p.A. ; Epsilon SGR; PBZ Invest d.o.o.; CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.; Intesa Sanpaolo S.p.A – Spriaznené strany (a)

<sup>(4)</sup> VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. – Spriaznené strany (a)

<sup>(5)</sup> KRP – Kľúčoví riadiaci pracovníci (d)

Súhrn transakcií voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám počas roka 2012:

<i>v tisícoch eur</i>	PF VUB AM <sup>(1)</sup>	Akcionári spoločnosti <sup>(2)</sup>	Ostatné spoločnosti skupiny ISP <sup>(3)</sup>	Generali <sup>(4)</sup>	KRP <sup>(5)</sup>	Spolu
Úrokové a obdobné výnosy	-	2	-	-	-	2
Výnosy z poplatkov a provízií	5 564	18	-	-	-	5 582
Náklady na poplatky a provízie	-	(3 264)	-	(138)	-	(3 402)
Personálne náklady	-	-	-	-	(158)	(158)
Ostatné prevádzkové náklady	-	(159)	(21)	-	-	(180)
	<u>5 564</u>	<u>(3 403)</u>	<u>(21)</u>	<u>(138)</u>	<u>(158)</u>	<u>1 844</u>

Odmeny kľúčových riadiacich pracovníkov sú popísané aj v bode 19. poznámok.

**25. Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami (pokračovanie)**

Hodnota majetku v jednotlivých fondoch spravovaných spoločnosťou VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. je nasledovná:

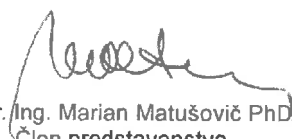
<i>v tisícoch eur</i>	<b>Hodnota majetku fondov k 31.12.2013</b>	<b>Hodnota majetku fondov k 31.12.2012</b>
VÚB AM FOND BANKOVÝCH VKLADOV, o.p.f.	357 210	186 283
VÚB AM EUROVÝ FOND, o.p.f.	216 115	253 346
VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO, o.p.f.	162 311	117 909
VÚB AM PRIVÁTNY EUROVÝ FOND, o.p.f.	94 606	95 864
VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND, o.p.f.	60 871	62 909
VÚB AM ACTIVE MAGNIFICA, o.p.f. (pôvodne VÚB AM PRIVÁTNE PORTFÓLIO – MIX30)	52 458	9 075
VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND, o.p.f.	42 448	46 718
VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO, o.p.f.	40 558	33 361
VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I., o.p.f.	27 551	25 454
VÚB AM ACTIVE BOND FUND, o.p.f.	26 342	-
	<hr/>	<hr/>
	<b>1 080 470</b>	<b>830 919</b>

**26. Udalosti po dátume účtovnej závierky**

Po dátume, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, nenastali žiadne významné udalosti, ktoré by vyžadovali úpravu účtovnej závierky k 31. decembru 2013.



Alberto Castelli  
Člen predstavenstva



RNDr. Ing. Marian Matušovič PhD.  
Člen predstavenstva