

# Výročná správa 2014

## 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>12</b>
3.1.	VÚB AM FOND BANKOVÝCH VKLADOV	12
3.2.	VÚB AM EUROVÝ FOND	13
3.3.	VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO	14
3.4.	VÚB AM ACTIVE BOND FUND	15
3.5.	VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I.	16
3.6.	VÚB AM ACTIVE MAGNIFICA	17
3.7.	VÚB AM FLEXIBLE MAGNIFICA	18
3.8.	VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND	19
3.9.	VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO	20
3.10.	VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND	21
3.11.	VÚB AM PRIVÁTNY EUROVÝ FOND	22
<b>4.</b>	<b>Prílohy</b>	<b>23</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 31.12.2014	

## 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 31.12.2014:**

- 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 FLEXIBLE 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% Všeobecná úverová banka, a. s.  
9,3% Privredna Banka Zagreb, d.d.

**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 - člen a CEO  
Emiliano Laruccia - člen  
Claudio Marco Malinverno - člen  
RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD. - člen

## 2. Správa predstavenstva o činnosti spoločnosti a jej stave majetku v roku 2014

### Trhové prostredie v roku 2014

Kľúčové témy, ktoré ovplyvňovali trhy v roku 2014 boli:

- nižší, ako očakávaný rast v Európe,
  - špekulácie o načasovaní kvantitatívneho uvoľňovania ECB,
  - 2 vlny sankcií voči Rusku v súvislosti s krízou na Ukrajine,
- a v druhej polovici roka:
- pokles cien ropy, ktorý prispel k riziku deflácie v Európe,
  - kontinuálne posilňovanie USD,
  - očakávané ukončenie kvantitatívneho uvoľňovania v USA

V rámci rozvinutých krajín bola jasným víťazom ekonomika USA, kým rast v eurozóne (napriek zmene k lepšiemu) a obzvlášť Japonsko, zaostávali. Z rozvíjajúcich sa regiónov dosiahla výraznejší rast HDP Ázia. Naopak, najviac stratili krajiny exportujúce komodity.

V priebehu roka sa vo svojich prístupoch rozišli centrálné banky EÚ a USA. FED pomaly pripravoval trhy na normalizáciu, kým ECB bojovala proti pomalému rastu a inflácii (dokonca panovali obavy z deflácie), znížením kľúčovej sadzby na 0,05%, spolu s uplatňovaním neštandardných opatrení a kvantitatívneho uvoľňovania. Taktiež Bank of Japan dodávala na trh množstvo likvidity.

V prostredí rastu s nízkou infláciou v USA a pri riziku deflácie v Európe sa trhové sadzby znižovali počas celého roka, keď nemecké 10 ročné papiere poklesli o 134 bázických bodov, na 0,54% a americké 10 ročné vládne dlhopisy stratili 86 bázických bodov a dosiahli 2,17% ku koncu roka. Z toho dôvodu sa výrazne zväčšil rozdiel medzi EU a USA. To podporilo USD až na úroveň 1,21 voči EUR.

Klesajúce trhové sadzby vládnych dlhopisov kľúčových krajín tlačili nadol sadzby a rizikové prirážky dlhopisov periférie, korporátnych dlhopisov z investičného pásma, high yield, ako i niektorých dlhopisov rozvíjajúcich sa krajín. Z tohto dôvodu patrili tieto investície k najvýkonnejším v roku 2014.

Kroky centrálnych bánk a rast v USA podporili pozitívne zisky akciových indexov v roku 2014, merané indexom MSCI World, s +2,9% nárastom. Regionálne zaznamenali najvyššiu výkonnosť USA, s +11,4%, India s takmer +30%, Čína +10,8%, Japonsko +7,1% a Eurostoxx 600 +4,4%.

Kriza na Ukrajine a klesajúce ceny ropy takmer o polovicu, na 46 USD za barel, „stáli“ ruské akcie -45,2%.

Rast HDP v centrálnej časti strednej a východnej Európy (CEE) profitoval najmä z rastúceho domáceho dopytu a čiastočne z nízkej, ale pozitívnej ekonomickej aktivity v Eurozóne, ako hlavného obchodného partnera exportne orientovaných krajín z regiónu. Pri absencii inflačných tlakov, a pri expanzívnej monetárnej politike ECB, mali CEE centrálné banky priestor na uvoľnenie monetárnych podmienok, s cieľom povzbudiť ekonomický rast. Výnosy vládnych dlhopisov CEE regiónu zaznamenali výrazný pokles, kopírujúc kľúčové európske krajiny. Lokálne meny mali

tendenciu k poklesu voči EUR (s výnimkou TRY) s viac volatílnym vývojom ku koncu roka.

### **Trhový scenár pre rok 2015**

V základnom scenári pre rok 2015 očakávame zlepšenie globálneho rastu, ktorý sa pomaly rozšíri z USA do iných regiónov, vrátane Európy. Tento proces je podporovaný prístupom centrálnych bánk v Japonsku a Európe, postupnou normalizáciou v USA a Veľkej Británii. Centrálné banky rozvíjajúcich sa krajín môžu využiť klesajúcu infláciu na menej reštriktívnu, resp. uvoľnenejšiu politiku.

V tomto prostredí môžu akcie pokračovať v raste, v súlade so ziskami, podporenými obratom ku globálnemu rastu. Taktiež oblasti najviac zaostávajúce z cyklického pohľadu, by mohli najviac profitovať z podpory centrálnych bánk – ako napríklad v Eurozóne, Japonsku a Číne.

Kľúčové vládne dlhopisy ponúkajú iba mierne výnosy a môžu sa dostať pod tlak, keď sa naštartuje globálny rast. Riziko výraznejšieho rastu výnosov sa však v základnom scenári javí, ako pomerne vzdialené (zvlášť v eurozóne). Dlhý koniec výnosovej krivky (najmä v USA) môže, na druhej strane poskytnúť ochranu dlhým akciovým pozíciám, v prípade nižšieho, ako očakávaného oživenia.

Vládne dlhopisy periférie sa však javia stále atraktívne v pomere k vládnym papierom. Rizikové prirážky sa môžu ešte výraznejšie zúžiť, ak ECB prijme zásadné rozhodnutie o nákupe dlhopisov.

Pokiaľ ide o zvyšok dlhopisového trhu, dlhopisy z investičného pásma sa javia atraktívnejšie v porovnaní s vládnymi dlhopismi, avšak prinášajú iba mierne absolútne výnosy, obzvlášť v prípade, že by sa uskutočnil scenár vyšších kľúčových sadzieb. Oveľa zaujímavejšie príležitosti nesú high yield dlhopisy (najmä Európa) a rozvíjajúce sa trhy (najmä dlhopisy v lokálnych menách).

V základnom scenári očakávame posilnenie USD. Pomalé oživenie globálneho rastu by malo FED-u umožniť postupné zmiernenie podporných opatrení. Ostatné centrálné banky by naopak, mohli rozšíriť monetárne intervencie, v záujme zachovania udžateľného rastu. Rozdielnosť monetárnych politik (FED vs. zvyšok sveta), by mala priniesť ďalšiu podporu USD.

### **VUB Asset Management (Slovensko)**

V roku 2014 vzrástol trh podielových fondov takmer pri všetkých kategóriách v priebehu roka.

Celkové aktíva pod správou a v riadených portfóliách dosiahli k 31. decembru 2014 9 095 mil. EUR (+32,41% vs. 2013). Majetok v podielových fondoch predstavoval ku koncu roka 2014, 6 249 mil. EUR (+18,81%).

UCITS fondy dosiahli 68% podiel na trhu, kým alternatívne investície zakončili rok s podielom takmer 32%.

Z hľadiska jednotlivých kategórií mali najväčší podiel zmiešané fondy, s 26%, fondy krátkodobých investícií (23%) a nasledované dlhopisovými fondami (22%).

Najvyššie čisté predaje boli zaznamenané v kategórii zmiešaných fondov (462 mil. EUR) a dlhopisových fondov (290 mil. EUR), ktoré boli v roku 2014 podporené

pozitívnu výkonnosťou dlhopisových trhov, avšak je badateľný posun v prospech dynamickejších produktov (najmä zmiešané fondy a fondy alternatívnych investícií), v porovnaní s rokom 2013.

Tretia pozícia v čistých predajoch patrí fondom alternatívnych investícií, ktoré dosiahli 58,84 mil.EUR, nasledovaný akciovými fondami s 40,35 mil.EUR.

Fondy peňažného trhu a fondy krátkodobých investícií zaznamenali negatívne čisté predaje. Nárast "výpredajov" z týchto kategórií je spôsobený poklesom ich výkonnosti, v dôsledku nízkych úrokových sadzieb.

VUB Asset Management potvrdil i v roku 2014 svoju pozíciu, ako jeden z kľúčových hráčov na slovenskom trhu kolektívneho investovania, s trhovým podielom 21,19% ku koncu roka 2014 (+0,72%), čím sa zmenšil rozdiel voči hlavnému konkurentovi Tatra AM (RFI Group) o 2,6%.

Aktíva pod správou, ktoré spoločnosť manažuje zaznamenali nárast o 255 mil. EUR a dosiahli 1,3 mld. EUR.

Spoločnosť	AUM 31/12/13 (mil.EUR)	AUM 31/12/14 (mil.EUR)	AUM zmena YTD	Trhový podiel 31/12/13	Trhový podiel 31/12/14	Trhový podiel zmena YTD
TAM	1 914,29	2 156,77	12,67%	36,40%	34,51%	-1,88%
<b>VÚB AM</b>	<b>1 076,35</b>	<b>1 330,90</b>	<b>23,65%</b>	<b>20,46%</b>	<b>21,30%</b>	<b>0,84%</b>
AM SLSP	757,95	1 069,20	41,07%	14,41%	17,11%	2,70%
PP	604,66	624,67	3,31%	11,50%	10,00%	-1,50%
<b>Trh spolu</b>	<b>5 259,54</b>	<b>6 249,09</b>	<b>18,81%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>N/A</b>

Zdroj: SASS ; údaje k 31. decembru 2014

VUB AM spravoval v roku 2014 11 fondov, 10 určených pre retailovú klientelu a 1 pre privátne bankovníctvo. V roku 2014 bolo produktové portfólio obohatené o nový VÚB AM Flexible Magnifica Fund, v záujme rozšírenia možností investovania pre klientov v kategórii flexibilných fondov. Fond je určený investorom, ktorí očakávajú atraktívne výnosy z viacerých typov aktív, obzvlášť v prostredí nízkych úrokových sadzieb.

V roku 2014 sa podarilo spoločnosti uspieť s tromi fondami v rebríčku 10 najpredávanejších fondov na Slovensku: : ABF - N°1, FGM - N°6 , AGM - N°9.

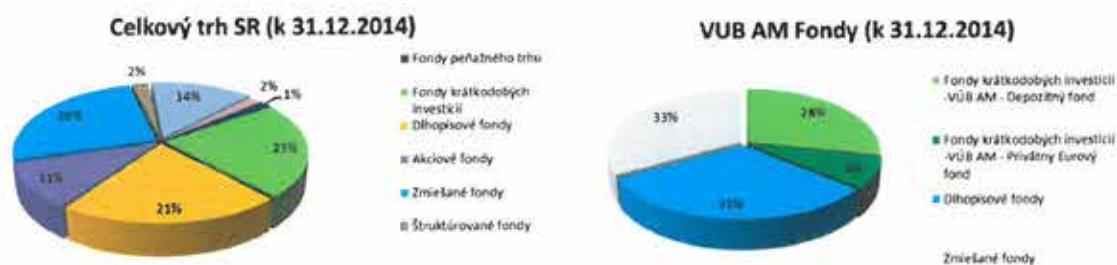
TOP 10 fondov na Slovensku - 2014	Kategória SASS	Čistý predaj 2014 (EUR)	Výkonnosť	
			3M (%)	1Y (%)
<b>VÚB AM - Active Dlhopisový fond</b>	Dlhopisový	131 497 317,98	1,03%	7,84%
TAM - Alfa fond	Zmiešaný	114 417 184,13	1,34%	
PP - NÁŠ PRVÝ REALITNÝ š.p.f.	Real estate	92 024 152,14	0,64%	3,66%
SPORO Eurový dlhopisový fond	Dlhopisový	91 557 908,71	0,34%	3,29%
SPORO Aktívne portfólio, o.p.f.	Zmiešaný	71 277 031,85	1,04%	5,48%
<b>VÚB AM - Flexible Magnifica Fund</b>	Zmiešaný	62 670 716,80	0,26%	
TAM - Raiffeisen Emerging Markets Dlhopisový	Dlhopisový	51 427 075,75	-2,07%	
SPORO ŠIP Klasik, o.p.f.	Zmiešaný	48 974 364,16	1,29%	
<b>VÚB AM - Active Magnifica</b>	Zmiešaný	37 548 062,61	0,29%	3,16%
TAM - Komoditný fond	Alternative investments	29 679 520,41	0,33%	-0,84%

Zdroj: SASS ; údaje k 31. decembru 2014

Ďalej sa spoločnosť zameriavala na sporiace schémy, ktoré reprezentujú efektívne investičné riešenie pre dlhodobé zhodnocovanie financií, pre všetky typy klientov. V roku 2014 boli dosiahnuté obdivuhodné výsledky, s takmer 23 000 novými zmluvami (celkovo 43 000 zmlúv na sporenie).

Výrazne vzrástol tiež celkový počet klientov spoločnosti (+21,46%), z 96 521 (koniec roka 2013) na 117 231 (koniec 2014).

Spoločnosti sa taktiež podarilo zlepšiť asset mix, s pozitívnym vplyvom na profitabilitu. Na konci roka 2014 VUB AM spravoval 36% aktív vo fondoch krátkodobých investícií (depozitný fond a privátny euro fond), čo predstavuje pokles z 40% na konci roka 2013, 33% aktív v zmiešaných fondoch (vrátane flexibilných fondov), podobne ako v roku 2013 a 31% v dlhopisových fondoch (nárast z 28% v roku 2013).



Zdroj: SASS ; údaje k 31. Decembru 2014

V súvislosti s trhovým mixom v roku 2014, VUB AM zaznamenal vyššiu penetráciu v kategóriách dlhopisových a zmiešaných fondov (konkrétne +10% a +7%) a zredukoval objem vo fondoch krátkodobých investícií.

Vďaka zmene v asset mixe, hrubá profitabilita fondov vzrástla o 5 bázických bodov v roku 2014 - z 0,91% na konci 2013, na 0,96% v roku 2014.

Za týmito výsledkami stojí úzka spolupráca spoločnosti s kľúčovým distribútorom, VUB Bankou, odhodlanie a nadpráca zamestnancov a manažmentu, úspechy v oblasti produktových inovácií a dobrá výkonnosť.

V záujme posilnenia predaja našich produktov a posilnenia vzťahov spoločnosti s kľúčovým distribútorom, sa VUB AM podieľal na viacerých predajných súťažiach VUB Banky a sústavne podporoval distribúciu marketingovými aktivitami, osobitne predaj nového VUB AM Flexible Magnifica Fund.

V súlade s tradíciou, spoločnosť udržiava vysoký štandard informovanosti klientov, najmä pokiaľ ide o katalóg fondov, ktoré boli klientom zaslané zadarmo, spolu s polročnými výpismi, k 30. júnu a 31. decembru 2014.

Tieto aktivity sú v súlade s politikou spoločnosti, orientovanou na transparentnú komunikáciu vo vzťahu k správe podielových fondov.

Z hľadiska výkonnosti, VUB AM obsadil 1. miesto v kategórii vyvážených fondov na konci roka 2014, 1. miesto vo flexibilných fondoch a 2.miesto v krátkodobých dlhopisových fondoch.<sup>i</sup>



K najvýkonnejším fondom v roku 2014 patrili Active Bond Fund (+7,84% p.a.), Dlhopisový konvergentný fond (+ 6,75%) a Dynamické portfólio (+4,78% p.a.).

V priebehu druhej polovice roka začala spoločnosť diskusiu a prípravné práce s VUB Bankou, týkajúce sa smerovania produktového portfólia, v záujme naplnenia výziev nasledujúceho roka.

Pokiaľ ide o hospodárske výsledky spoločnosti, dosiahol VUB AM 100% plnenie rozpočtu a zaznamenal impresívny čistý zisk: 1,4 mil.EUR z bežnej činnosti (+33% vs. rozpočet, +74% vs. 2013, +50% vs. 2012 (rok pred zriadením HUB-u)).

Tieto pozoruhodné výsledky boli dosiahnuté vďaka veľmi dobrému trendu v príjmoch, najmä pokiaľ ide o poplatky za výkonnosť a striktnú kontrolu nákladov. Celkové operačné náklady<sup>ii</sup> boli o 8,4% nižšie, v porovnaní s rozpočtom a náklady na ľudské zdroje boli nižšie o 4,4%.

Pomer náklady/výnosy bol na konci roka 2014 na úrovni 50%<sup>iii</sup>, v porovnaní so 64% v roku 2013 (zriadenie HUB-u) a 48% v roku 2012. V priebehu jedného roka bola spoločnosť schopná vygenerovať zisk, ktorý pokryl investície v súvislosti so zriadením HUB-u a zabezpečil predchádzajúcu úroveň efektívnosti VUB AM.

### CIB Investment Fund Management (Maďarsko)

Rok 2014 bol charakterizovaný pozitívnymi trhovými trendmi, vo vzťahu k správe fondov a asset management operáciám. Fondový asset management spoločnosti vzrástol z 278 mld.HUF k 31. decembru 2013, na 321 mld.HUF k 31. decembru 2014 (+15%).

Celkový vývoj maďarského trhu podielových fondov sa taktiež odzrkadlil na úrovni spoločnosti, keď trh podielových fondov vzrástol z 4 751 mld.HUF v roku 2013 na 5 353 mld.HUF ku koncu roka 2014 (+17%). Avšak, ak berieme do úvahy celkový trh (podielové fondy a riadené portfóliá), trhovú podiel spoločnosti poklesol z 6,04% na 5,87% v EUR.

Spoločnosť	AUM 31/12/13 (mil.EUR)	AUM 31/12/14 (mil.EUR)	AUM zmena YTD	Trhový podiel 31/12/13	Trhový podiel 31/12/14	Trhový podiel zmena YTD
OTP	3 655,5	4 259,5	16,52%	23,43%	24,05%	0,62%
K&H	2 526,9	2 760,3	9,24%	16,20%	15,89%	-0,31%
ERSTE	2 531,1	2 774,3	9,61%	16,22%	15,97%	-0,26%
BB GE Capital	1 100,6	1 399,5	27,16%	7,05%	8,05%	1,00%
CONCORDE	978,2	1 370,0	40,05%	6,27%	7,88%	1,62%
<b>CIB IFM</b>	<b>939,5</b>	<b>1 020,0</b>	<b>8,58%</b>	<b>6,04%</b>	<b>5,87%</b>	<b>-0,17%</b>
Raiffeisen	690,4	603,6	-12,57%	4,42%	3,47%	-0,95%
AEGON	561,8	741,3	31,96%	3,60%	4,27%	0,67%
Pioneer	595,8	688,9	15,63%	3,82%	3,96%	0,15%
MKB	505,0	609,6	20,72%	3,24%	3,51%	0,27%
Ostatné	1 517,2	1 149,0	-24,27%	9,71%	7,08%	-2,63%
<b>Trh spolu</b>	<b>15 602,6</b>	<b>17 376</b>	<b>11,37%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>N/A</b>

Zdroj: Maďarská asociácia fondov; údaje k 31. decembru 2014

Na začiatku uplynulého roku ponuka investičných produktov pozostávala z 25 verejných a 2 privátnych fondov, celkovo vzrástla o 7 novo uvedených fondov a poklesla o 6 expirovaných fondov vo verejnej ponuke ku koncu roka. Spoločnosť v 4.

kvartáli uviedla svoj prvý flexibilný fond, aby tak vstúpila do tohto rýchlo rastúceho segmentu. Fond pracuje na podobnom investičnom procese, ako pri VUB AM Active Magnifica.

Počet riadených portfólií, manažovaných pre dobrovoľné a povinné súkromné penzijné fondy a iných inštitucionálnych klientov, sa znížil z 8 na 5 a objem spravovaného majetku poklesol z 14,8 mld.HUF na 13,3 mld.HUF.

Pokiaľ ide o asset mix, výrazne prevažujú investície peňažného trhu a spoločnosť dosahuje lepšie výsledky, ako trh v kategórii zaistených fondov.



Zdroj: Maďarská asociácia fondov; údaje k 31. januáru 2015

V dôsledku uvedených procesov sa spoločnosti podarilo naplniť rozpočet v HUF, pričom dosiahla vysoký čistý zisk na úrovni 3 mil.EUR, +1% nad rozpočet v EUR a +16% vs 2013.<sup>iv</sup>

Efektívnosť bola taktiež veľmi dobrá, s pomerom náklady/výnosy na úrovni 21%<sup>v</sup>, vs. 23% v roku 2013.

### PBZ Invest (Chorvátsko)

V roku 2014 zaznamenal chorvátsky trh pokles AuM o 9 mil. EUR (-0,53%).

V týchto nepriaznivých podmienkach, PBZ Invest konsolidoval svoju pozíciu trhovej "dvojky", keď AuM vo fondoch vzrástli o 43 mil.EUR (+14%) a dosiahli úroveň 355 mil.EUR. Kladné čisté predaje vo výške 20,68 mil.EUR prispeli k nárastu trhového podielu o 2,65%, ktorý ku koncu roku dosiahol 20,97%.

Celkové AuM PBZ Invest bolo ku koncu roku 2014 na úrovni 355 mil.EUR, +13,6% vs. 2013

Spoločnosť	AUM 31/12/13 (mil.EUR)	AUM 31/12/14 (mil.EUR)	AUM zmena YTD	Trhový podiel 31/12/13	Trhový podiel 31/12/14	Trhový podiel zmena YTD
ZB Invest	530,3	449,5	-15,25%	31,08%	26,54%	-4,53%
<b>PBZ INVEST</b>	<b>312,6</b>	<b>355,1</b>	<b>13,58%</b>	<b>18,32%</b>	<b>20,97%</b>	<b>2,65%</b>
Erste Invest	333,1	348,8	4,70%	19,52%	20,60%	1,08%
RBA Invest	169,2	185,2	9,39%	9,92%	10,93%	1,02%
OTP Invest	69,8	81,0	16,05%	4,09%	4,79%	0,69%
HPB Invest	71,8	55,7	-22,41%	4,21%	3,29%	-0,92%
Hypo Invest	48,1	43,1	-10,60%	2,82%	2,54%	-0,28%
Allianz Invest	30,0	28,6	-4,56%	1,76%	1,69%	-0,07%
VB Invest	36,4	0,0	-100,00%	2,13%	0,00%	-2,13%
Ostatné	100,7	146,4	45,38%	6,15%	8,65%	2,75%
<b>Trh spolu</b>	<b>1702,3</b>	<b>1693,4</b>	<b>-0,53%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>N/A</b>

Zdroj: Chorvátska agentúra pre dohľad nad finančnými službami (HANFA – CFSSA); údaje k 31. decembru 2014

Spoločnosť spravovala 8 podielových fondov a 5 riadených portfólií. V 4.kvartáli PBZ Invest uviedol na trh nový zmiešaný konzervatívny fond, PBZ Conservative 10. Fond je zameraný na investorov, ktorí preferujú investície do chorváckych vládnych dlhopisov, s maximálnou expozíciou 10% do nemeckého DAX indexu.

K najlepšie predávaným fondom v roku 2014 patrili PBZ Dlhopisový fond (22,8 mil.EUR) a PBZ Euro novčani fund (14,5 mil.EUR).

Celkový počet klientov spoločnosti vzrástol o 7 808, na 57 825.

Pokiaľ ide o asset mix, na konci roku 2014, PBZ Invest spravoval 75,63% aktív pod správou vo fondoch peňažného trhu (+4,87% oproti trhu), 8,80% v akciových fondoch (nižšie, ako trh), 7,83% vo vyvážených fondoch (nad trh) a 7,74% v dlhopisových fondoch (nad trh).



Zdroj: Chorvátska agentúra pre dohľad nad finančnými službami (HANFA – CFSSA); údaje k 31. decembru 2014

Spolupráca s distribútorom, PBZ Bankou sa obzvlášť rozvinula počas roka 2014, keďže spoločnosť sa podieľala na dvoch kolách predajnej súťaže pre sieť a viacerých edukačných aktivitách.

Vo vzťahu k hodnoteniu výkonnosti<sup>vi</sup>, PBZ Invest obsadil 1.miesto v kategórii dlhopisových fondov, 1.miesto v kategórii Euro peňažný trh, 2.miesto v zmiešaných fondoch, 3.miesto v akciových fondoch a 6.miesto v HRK peňažnom trhu.

K fondom s najlepšou výkonnosťou v roku 2014 patrili PBZ Global fund (12,49%), PZ Equity fund (9,26%) a PBZ Bond fund (8,67%)

Spoločnosť dosiahla čistý zisk 636 tis.EUR, -12% vs. rozpočet a -15% v porovnaní s rokom 2013, v dôsledku nižších priemerných aktív a marže, v porovnaní s rozpočtom. Manažment spoločnosti uplatnil výraznú kontrolu nákladov, v záujme čiastočne kompenzovať nižšiu profitabilitu. V dôsledku toho sa pomer náklady/výnosy zlepšil z 58% v roku 2013 na 56%<sup>vii</sup>.

## Hlavné ciele HUB-u pre rok 2015

- Posilnenie spolupráce medzi spoločnosťami HUB-u a hlavnými distribútormi – VÚB Bankou, CIB Bankou a PBZ Bankou - obzvlášť v oblasti vzdelávacích a podporných aktivít, v záujme zlepšenia kvality predajného procesu a lepšieho adresovania investičných potrieb klientov,
- Zjednodušenie ponuky fondov, s cieľom ponúkať jednoduché a efektívne investičné riešenia, v súlade s investičnými profilmi a cieľmi klientov,
- Zameranie na sporiace schémy, z hľadiska efektívneho budovania rezerv do budúcnosti pri akýchkoľvek trhových podmienkach.

## Ostatné

- Všetky činnosti spoločnosti v roku 2014 boli realizované pri dodržaní zásad sociálne zodpovedného podnikania vo vzťahu k ochrane životného prostredia a rozvoja zamestnanosti
- Nenastali žiadne udalosti osobitného významu po skončení účtovného obdobia, ktoré by ovplyvnili výsledky, resp. hodnotenie uplynulého roku
- Navrhnuté rozdelenie zisku:

Predstavenstvo predloží nasledujúci návrh na rozdelenie hospodárskeho výsledku za rok 2014 na valnom zhromaždení:

<i>v tisícoch eur</i>	<b>2014</b>
Výplata dividendy akcionárom	5 576
Prídel do Zákonného rezervného fondu	404
Prídel do nerozdeleného zisku	-
	<b>5 980</b>

<sup>i</sup> Zdroj: VUB AM Risk Management report, údaje k 18 Decembru 2014

<sup>ii</sup> Okrem rezervy na výplatu provízie, nezahrnutej v rozpočte

<sup>iii</sup> Okrem rezervy na výplatu provízie, nezahrnutej v rozpočte

<sup>iv</sup> Rozpočet nezahŕňa extra náklady schválené Eurizon Capital. Navyiac, sadzba dane bola vyššia, ako v rozpočte.

<sup>v</sup> Okrem rezervy na výplatu provízie, nezahrnutej v rozpočte

<sup>vi</sup> Zdroj: VUB AM Risk Management report, údaje k 18 Decembru 2014

<sup>vii</sup> Okrem rezervy na výplatu provízie, nezahrnutej v rozpočte

# VÚB AM FOND BANKOVÝCH VKLADOV

otvorený podielový fond VÚB Asset Management správ. spol., a. s.

## MESAČNÁ SPRÁVA K 31.12.2014

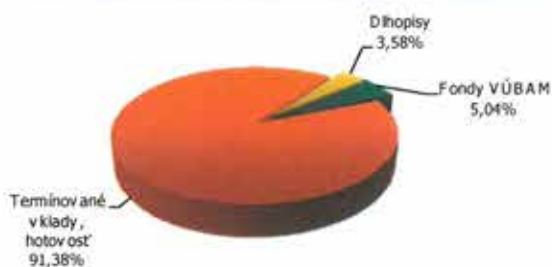
### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Typ fondu:	fond krátkodobých investícií
Referenčná mena:	EUR
Deň uvedenia:	2.4.2012
Hodnota podielu:	0,102029 EUR
Hodnota majetku fondu:	376 438 764 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.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



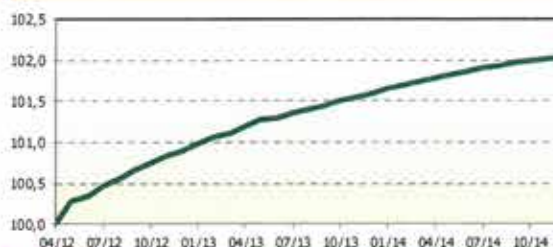
### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

- Počas mesiaca december zaznamenali sadzby na peňažnom trhu v Eurozóne ďalší mierny pokles na všetkých splatnostiach.
- bezpečné európske dlhopisové benchmarky klesli najmä na dlhších splatnostiach do 20bps, pričom podobne sa vyvíjala aj krivka slovenských štátnych dlhopisov; spready korporátnych emisií z finančného sektora po predchádzajúcich poklesoch nasledovali opačný vývoj.
- za uvedeným vývojom stál počas sledovaného obdobia návrat rizikovej averzie na globálnych finančných trhoch spôsobený poklesom cien ropy, eskaláciou politickej neistoty v Grécku spolu s vyhládkami hospodárskeho spomalenia v Eurozóne a rizikom deflácie.
- uvedené nepriaznivé očakávania v Eurozóne taktiež vplyvali na rast pravdepodobnosti ďalších stimulačných opatrení zo strany ECB vo forme programu nákupov dlhopisov v prvej polovici roku.

### ŠTRUKTÚRA TERMÍNOVANÝCH VKLADOV



### VÝVOJ ZHODNOTENIA FONDU V EUR



### TOP 10

Název fondu	Podiel (%)
VÚB AM Privátny eurový fond	5,16%
TV VUB EUR 2015-01-02 .1%	3,95%
TV VUB EUR 2015-06-05 .67%	2,66%
TV UNICREDIT EUR 2015-01-13 .479%	1,60%
TV UNICREDIT EUR 2015-02-09 .481%	1,60%
TV UNICREDIT EUR 2015-01-16 .282%	1,60%
TV SBERBANK EUR 2015-06-05 1.19%	1,08%
TV CSOB EUR 2015-01-30 .28%	1,07%
TV CSOB EUR 2015-09-04 .6%	1,06%
TV UNICREDIT EUR 2015-09-04 .6%	1,06%

TV - termínovaný vklad

S investíciou do podielových fondov je spojené riziko. Hodnota investície môže rásť, stagnovať alebo aj klesať a rie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Štatúty, predajné prospekty a kľúčové informácie pre investorov podielových fondov VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (VÚB AM) sú k dispozícii v slovenskom jazyku v sídle spoločnosti VÚB AM a depozitára, na všetkých predajných miestach VÚB, a.s. a na [www.vubam.sk](http://www.vubam.sk). V súlade so schválenými štatútmi podielových fondov VÚB AM môže podiel cenných papierov alebo nástrojov peňažného trhu vydaných alebo zaručených štátmi uvedenými v štatútoch jednotlivých podielových fondov prekročiť 35 % hodnoty majetku vo fonde, pričom môže dosiahnuť až 100 % tejto hodnoty. Investičnou politikou príslušných podielových fondov VÚB AM môže byť v súlade so schválenými štatútmi investovanie prevažne do iných aktív, ako sú prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu.

### VÝKONNOSŤ

Mena	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
EUR	0,01%	0,16%	0,43%	0,56%	2,03%

### DODATOČNÉ INFORMÁCIE O PORTFÓLIU

Durácia fondu:	0,05
Vážený výnos portfólia fondu:	0,72%

# VÚB AM EUROVÝ FOND

otvorený podielový fond VÚB Asset Management správ. spol., a. s.

## MESAČNÁ SPRÁVA K 31.12.2014

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Typ fondu:	dlhopisový fond
Referenčná mena:	EUR
Deň uvedenia:	5.11.2001
Hodnota podielu:	0,043044 EUR
Hodnota majetku fondu:	189 671 813 EUR

### INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

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

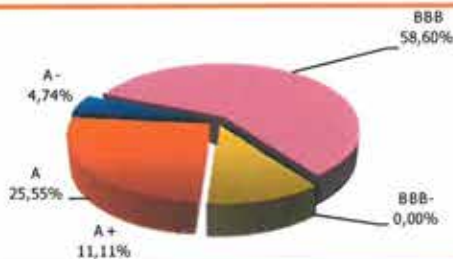
### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### KOMENTÁR PORTFÓLIA MA NA ŽÉRA

- Bezpečné európske dlhopisové benchmarky počas decembra klesli najmä na dlhších splatnostiach do 20bps, pričom podobne sa vyvíjala aj krivka slovenských štátnych dlhopisov – riziková prírážka voči nemeckým bundom zotrvala na úrovni cca 58bps,
- spready periférnych krajín eurozóny a taktiež korporátnych emisií z finančného sektora po predchádzajúcich poklesoch nasledovali opačný vývoj,
- za uvedeným vývojom stál počas sledovaného obdobia návrat rizkovej averzie na globálnych finančných trhoch spôsobený poklesom cien ropy, eskaláciou politickej neistoty v Grécku spolu s vyhliadkami hospodárskeho spomalenia v Eurozóne a rizikom deflácie; pravdepodobnosť nových stimulov ECB zároveň vzrástla,
- posledný odhad slovenského HDP (2,4% medziročne) potvrdil, že ekonomiku naďalej ťahá výhradne domáci dopyt, medziročná inflácia zotrvala v novembri nezmenená na nule

### ŠTRUKTÚRA DLHOPISOV PODĽA RATINGU



### VÝVOJ ZHODNOTENIA FONDU V EUR



### TOP 10

Název fondu	Podiel
EUR HZLVUB XV11. FRN (spl. 28.11.2015)	dlhopis 5,75%
EUR SD 218 FRN % (spl. 16.11.2016)	dlhopis 5,67%
EUR BTPS 3.75% (spl. 1.8.2016)	dlhopis 3,03%
EUR Spain 5.5% (spl. 30.7.2017)	dlhopis 3,03%
EUR Intesa Sanpaolo 3.375% (spl. 19.1.2015)	dlhopis 2,77%
EUR BTPS 4% (spl. 1.2.2017)	dlhopis 2,75%
EUR Spain 3.8% (spl. 31.1.2017)	dlhopis 2,67%
EUR BTPS 5.25% (spl. 1.8.2017)	dlhopis 2,46%
EUR Spain 3.25% (spl. 30.4.2016)	dlhopis 2,40%
EUR BTPS 4,5% (spl. 1.11.2016)	dlhopis 2,21%

FRN - dlhopis s pohyblivým kupónom

### PODIEL

### VÝKONNOSŤ

Mena	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
EUR	-0,04%	0,13%	0,84%	0,71%	31,38%

### DODATOČNÉ INFORMÁCIE O PORTFÓLIU

Durácia fondu:	0,70
Vážený výnos portfólia fondu:	0,50%

S investíciou do podielových fondov je spojené riziko. Hodnota investície môže rásť, stagnovať alebo aj klesať a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Štatúty, predajné prospekty a kľúčové informácie pre investorov podielových fondov VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (VÚB AM) sú k dispozícii v slovenskom jazyku v sídle spoločnosti VÚB AM a depozitára, na všetkých predajných miestach VÚB, a.s. a na [www.vubam.sk](http://www.vubam.sk). V súlade so schválenými štatúmi podielových fondov VÚB AM môže podiel cenných papierov alebo nástrojov peňažného trhu vydaných alebo zaručených štátnymi uvedenými v štatútoch jednotlivých podielových fondov prekročiť 35 % hodnoty majetku vo fonde, pričom môže dosiahnuť až 100 % tejto hodnoty. Investičnou politikou príslušných podielových fondov VÚB AM môže byť v súlade so schválenými štatúmi investovanie prevažne do iných aktív, ako sú prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu.

# VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO

otvorený podielový fond VÚB Asset Management správ. spol., a. s.

## MESAČNÁ SPRÁVA K 31.12.2014

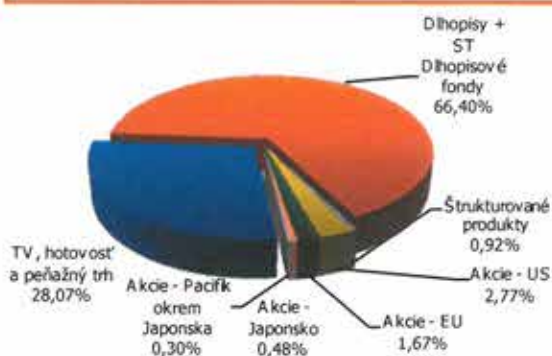
### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĽE

Typ fondu:	zmiešaný
Referenčná mena:	EUR
Deň uvedenia:	9.2.2006
Hodnota podielu:	0,038058 EUR
Hodnota majetku fondu:	171 892 853 EUR

### 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.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### KOMENTÁR PORTFÓLIA MA NA ŽÉRA

- December vôbec nebol kľudným mesiacom. Hlavnými témami bol pokles cien ropy až k úrovniam 50 USD za barel a z toho vyplývajúce problémy Ruska. Rubľ prudko oslabil, ruská centrálna banka zvýšila základné sadzby až na 17%. Po miernom uľadnutí situácie vstúpila na trhy neistota okolo Grécka. Parlament nezvolil prezidenta ani na posledný tretí pokus a krajinu čakajú predčasné voľby v januári.
- Jedine čínske akcie si zaknihovali v decembri nové maximum +7,5%. Americký index SP500 si siahol na nový rekord no záver mesiaca pokazilo Grécko a akcie v medzimesačnom porovnaní poklesli o -0,4%. Ostatné hlavné svetové indexy poklesli výraznejšie. Japonský akciový index Nikkei225 o -0,1%, Eurostoxx50 o -3,2%. Z pohľadu celého roka boli najúspešnejšie indické akcie +29,9%, SP500 +11,4%, čínsky HSCEI pridal +10,8%, paneurópsky Stoxx600 +4,4%. Najhoršie dopadli ruské akcie -45,2%.
- trhy berú kvantitatívne uvoľňovanie zo strany ECB už ako hotovú vec. Tomu zodpovedal aj ďalší pokles výnosov 10 ročných štátnych dlhopisov Nemecka o -0,16% na 0,54%. V USA sa nezmenili na úrovni 2,17%.

### ŠTRUKTÚRA DLHOPISOV PODĽA RATINGU



### VÝVOJ ZHODNOTENIA FONDU V EUR



### TOP 10

	PODIEL
EUR HZL VUB XVII. FRN (spl. 28.11.2015)	dlhopis 4,23%
EUR Bear Stearns Co 4.1% (spl. 24.02.2015)	dlhopis 2,70%
EUR SD 218 FRN % (spl. 16.11.2016)	dlhopis 2,32%
EUR Intesa Sanpaolo 5% (spl. 28.2.2017)	dlhopis 1,51%
EUR BTPS 3% (spl. 1.11.2015)	dlhopis 1,49%
VÚB AM Prívätny eurový fond	fond 10,33%
Eurizon EF Bond Corporate Eur Short Term Z	fond 8,62%
Eurizon EF Equity Flexible Strategy	fond 6,12%
Eurizon EF BD EUR Short Term LTE Z	fond 4,65%
Eurizon EF BD Eur Medium Term LTE Z	fond 3,93%

FRN - dlhopis s pohyblivým kupónom

S investíciou do podielových fondov je spojené riziko. Hodnota investície môže rásť, stagnovať alebo aj klesať a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Štatúty, predajné prospekty a kľúčové informácie pre investorov podielových fondov VUB Asset Management, správ. spol., a.s. (VUB AM) sú k dispozícii v slovenskom jazyku v sídle spoločnosti VUB AM a deponitára, na všetkých predajných miestach VUB, a.s. a na [www.vubam.sk](http://www.vubam.sk). V súlade so schválenými štatútmi podielových fondov VUB AM môže podiel cenných papierov alebo nástrojov peňažného trhu vydaných alebo zaručených štátnymi uvedenými v štatútoch jednotlivých podielových fondov prekročiť 35 % hodnoty majetku vo fonde, pričom môže dosiahnuť až 100 % tejto hodnoty. Investičnou politikou príslušných podielových fondov VUB AM môže byť v súlade so schválenými štatútmi investovanie prevažne do iných aktív, ako sú prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu.

### VÝKONNOSŤ

Mena	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
EUR	-0,13%	0,36%	1,25%	1,30%	14,65%

### DODATOČNÉ INFORMÁCIE O PORTFÓLIU

Durácia dlhových CP:	0,86
Vážený výnos dlhových CP:	0,67%
Podiel akciovej zložky:	5,21%

# VÚB AM ACTIVE BOND FUND

otvorený podielový fond VÚB Asset Management správ. spol., a. s.

MESAČNÁ SPRÁVA K 31.12.2014

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Typ fondu:	dlhopisový fond
Referenčná mena:	EUR
Deň uvedenia:	31.10.2013
Hodnota podielu:	0,107743
Hodnota majetku fondu:	163 117 316 EUR

## 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.

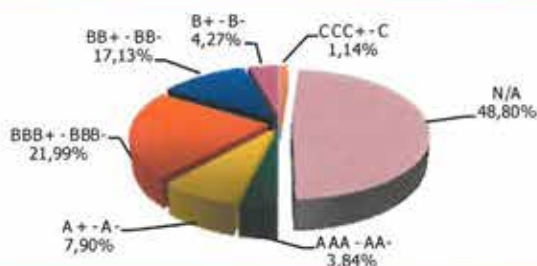
## ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



## KOMENTÁR PORTFÓLIO MA NA ŽĚRA

- Po rastúcom trende v posledných mesiacoch výkonosť portfólia v decembri stagnovala, keď kladný príspevok vládnych dlhopisov, bonitných korporátnych emisií a oslabenia eura voči americkému doláru kompenzoval pokles cien dlhopisov EM ako aj emisií s neinvestičným ratingom.
- obavy ohľadne ekonomického vývoja eurozóny a deflačné tlaky s najväčšou pravdepodobnosťou povedú ECB k monetárnym stimulom v podobe nákupu vládnych dlhopisov v prvom kvartáli 2015.
- medziročná miera inflácie v Eurozóne v decembri sa podľa predbežných dát posunula do červených čísel na -0,2% z pričom nadol ju aj naďalej posúvali hlavne ceny komodít.
- nárast výnosových prírázok emisií EM krajín pri malých pohyboch krivky amerických vládnych dlhopisov sa podpísal pod prudšiu korekciu v tejto triede aktív.

## RATING PODKLADOVÝCH CENNÝCH PAPIEROV VO FONDĚ



## VÝVOJ ZHODNOTENIA FONDU V EUR



## TOP 10

	PODIEL
Eurizon EF Bond Emerging Markets Z	fond 11,00%
Eurizon EF Bond High Yield Z	fond 10,42%
Eurizon EF Bond Corporate Eur Z	fond 10,00%
iShares JPM Emerging Markets Bond E	fond 8,40%
iShares Euro High Yield Corporate Bond	fond 6,58%
Epsilon Fund Euro Bond I	fond 5,96%
VÚB AM Privátny eurový fond	fond 5,08%
Eurizon EF Bond Corporate Eur Short Term Z	fond 4,99%
Invesco Euro Corporate Bond Fund	fond 3,83%
Nordea European HY Bond Fund	fond 3,79%

## VÝKONNOSŤ

Mena	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
EUR	0,03%	3,29%	7,84%	-	7,74%

S investíciou do podielových fondov je spojené riziko. Hodnota investície môže rásť, stagnovat alebo aj klesať a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Štatúty, predajné prospekty a kľúčové informácie pre investorov podielových fondov VÚB Asset Management, správ. spol., a. s. (VÚB AM) sú k dispozícii v slovenskom jazyku v sídle spoločnosti VÚB AM a deponujú na všetkých predajných miestach VÚB, a. s. a na [www.vubam.sk](http://www.vubam.sk). V súlade so schválenými štatútmi podielových fondov VÚB AM môže podiel cenných papierov alebo nástrojov peňažného trhu vydaných alebo zaručených štátmi uvedenými v štatútoch jednotlivých podielových fondov prekročiť 35 % hodnoty majetku vo fonde, pričom môže dosiahnuť až 100 % tejto hodnoty. Investičnou politikou príslušných podielových fondov VÚB AM môže byť v súlade so schválenými štatútmi investovanie prevažne do iných aktív, ako sú prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu.



# VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I.

otvorený podielový fond VÚB Asset Management správ. spol., a. s.

## MESAČNÁ SPRÁVA K 31.12.2014

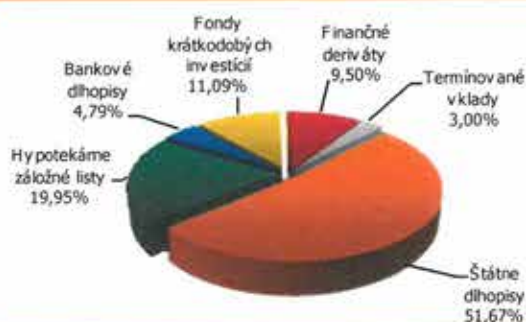
### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĽE

Typ fondu:	zmiešaný fond
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:	0,038809 EUR
Hodnota majetku fondu:	26 896 975 EUR

### 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.

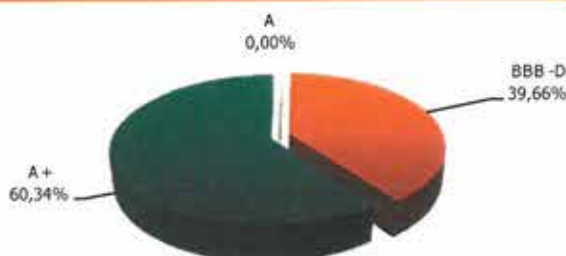
### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### KOMENTÁR PORTFÓLIA MA NA ŽÉRA

- Portfólio fondu bolo v priebehu uplynulého mesiaca v súlade s investičným profilom zložené z dlhopisovej zložky a finančného derivátu zabezpečujúceho riadenú participáciu na vývoji akciových trhov.
- Výnosy na krátkej strane dlhopisovej krivky sa v uplynulom období posunuli opäť nadol, v dôsledku nižšej durácie portfólia však na fond takmer nevplyvajú.
- Akciová expozícia riadená modelom TAA ostala počas decembra naďalej nastavená aktívne s obdobnými váhami pre USA i eurozónu, dopad negatívnej výkonnosti akciových indexov na fond bol však limitovaný vďaka vyššej volatilitou ako aj čiastočnou konsolidáciou predošlých nárastov.
- Nastavenie parametrov portfólia naďalej rešpektuje zostávajúcu dobu aktuálneho referenčného obdobia s cieľom zaistenia počiatočnej hodnoty podielu.

### ŠTRUKTÚRA DLHOPISOV PODĽA RATINGU



### VÝVOJ ZHODNOTENIA FONDU V EUR



### HLAVNÉ INVESTÍCIE FONDU

HLAVNÉ INVESTÍCIE FONDU	PODIEL
EUR HZL VUB XVII. FRN (spl. 28.11.2015)	dlhopis 19,95%
EUR STAT DLHOPIS 213 3.5% (spl. 24.2.2016)	dlhopis 14,72%
EUR Slovakia 4.375% (spl. 21.1.2015)	dlhopis 11,44%
VÚB AM Privátny eurový fond	fond 11,09%
EUR BTPS 2.5% (spl. 1.3.2015)	dlhopis 9,60%
EUR Slovenija 2.75% (spl. 17.3.2015)	dlhopis 8,37%
EUR SID Bank 3% (spl. 21.04.2015)	dlhopis 7,54%
Banca IM1 TAA TV BASKET OPTION	opcia 9,08%

### VÝKONNOSŤ

Mena	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
EUR	-0,92%	-1,56%	0,68%	5,02%	16,92%

### DODATOČNÉ INFORMÁCIE O PORTFÓLIU

Durácia fondu:	0,33
Vážený výnos dlhových CP:	0,59%

FRN - dlhopis s pohyblivým kupónom

S investíciou do podielových fondov je spojené riziko. Hodnota investície môže rásť, stagnovať alebo aj klesať a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Štatúty, predajné prospekty a kľúčové informácie pre investorov podielových fondov VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (VÚB AM) sú k dispozícii v slovenskom jazyku v sídle spoločnosti VÚB AM a deponitára, na všetkých predajných miestach VÚB, a.s. a na [www.vubam.sk](http://www.vubam.sk). V súlade so schválenými štatútmi podielových fondov VÚB AM môže podiel cenných papierov alebo nástrojov peňažného trhu vydaných alebo zaručených štátmi uvedenými v štatútoch jednotlivých podielových fondov prekročiť 35 % hodnoty majetku vo fonde, pričom môže dosiahnuť až 100 % tejto hodnoty. Investičnou politikou príslušných podielových fondov VÚB AM môže byť v súlade so schválenými štatútmi investovanie prevažne do iných aktív, ako sú prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu.

# VÚB AM ACTIVE MAGNIFICA

otvorený podielový fond VÚB Asset Management správ. spol., a. s.

## MESAČNÁ SPRÁVA K 31.12.2014

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Typ fondu:	zmiešaný fond
Referenčná mena:	EUR
Deň uvedenia pôvodného fondu:	30.9.2008
Deň uvedenia fondu Active Magnifica:	5.1.2013
Hodnota podielu:	0,039469 EUR
Hodnota majetku fondu:	92 003 991 EUR

### 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 nadených, 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.

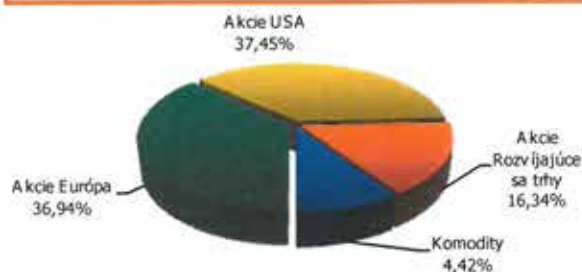
### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### KOMENTÁR PORTFÓLIA MA NA ŽĚRA

- Napriek rastúcej pravdepodobnosti nových kvantitatívnych stimulov v eurozóne a silným makroekonomickým dátami v USA v uplynulom mesiaci na trhoch nepokračovala optimistická nálada, keď bol sentiment ovplyvnený prudkým klesaním cien ropy ako aj politickou nestabilitou v Grécku.
- neistota na akciových trhoch sa primárne prejavila na vývoji európskych indexov, ktoré ku koncu decembra reagovali poklesom na vypísanie parlamentných volieb v Grécku, v korekcii pokračovali aj trhy emerging markets, kým americké akcie skončili len v miernej strate.
- neochota najväčších exportérov ropy limitovať produkciu prispela k ďalšiemu prepadu cien komodít.
- obavy ohľadne ekonomického smerovania eurozóny a neuspokojivý vývoj spotrebiteľských cien posúvali krivku európskych výdajných dlhopisov ďalej nadol.

### ŠTRUKTÚRA AKCIOVEJ ZLOŽKY PORTFÓLIA



### VÝVOJ ZHODNOTENIA \* FONDU V EUR



### TOP 10

### PODIEL

Eurizon EF BD Eur Long Term LTE Z	fond	15,01%
Eurizon EF EQ North America LTE ZH	fond	13,75%
Eurizon EF BD Eur Medium Term LTE Z	fond	13,35%
Eurizon EF EQ Europe LTE Z	fond	11,59%
Eurizon EF BD EUR Short Term LTE Z	fond	9,23%
VÚB AM Privátny eurový fond	fond	7,11%
iShares Stoxx Europe 600	fond	6,01%
Eurizon EF EQ Emerging Markets LTE Z	fond	5,01%
iShares MSCI North America	fond	3,18%
iShares Diversified Commodity ETF	fond	2,65%

### VÝKONNOSŤ

Mena	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku*
EUR	-0,27%	-0,79%	3,16%	3,60%	18,90%

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

S investíciou do podielových fondov je spojené riziko. Hodnota investície môže rásť, stagnovať alebo aj klesať a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Štatúty, predajné prospekty a kľúčové informácie pre investorov podielových fondov VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (VÚB AM) sú k dispozícii v slovenskom jazyku v sídle spoločnosti VÚB AM a depozitára, na všetkých predajných miestach VÚB, a.s. a na [www.vubam.sk](http://www.vubam.sk). V súlade so schválenými štatútmi podielových fondov VÚB AM môže podiel cenových papierov alebo nástrojov peňažného trhu vydaných alebo zaručených štátmi uvedenými v štatútoch jednotlivých podielových fondov prekročiť 35 % hodnoty majetku vo fonde, pričom môže dosiahnuť až 100 % tejto hodnoty. Investičnou politikou príslušných podielových fondov VÚB AM môže byť v súlade so schválenými štatútmi investovanie prevažne do iných aktív, ako sú prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu.

# VÚB AM FLEXIBLE MAGNIFICA FUND

otvorený podielový fond VÚB Asset Management správ. spol., a. s.

## MESAČNÁ SPRÁVA K 31.12.2014

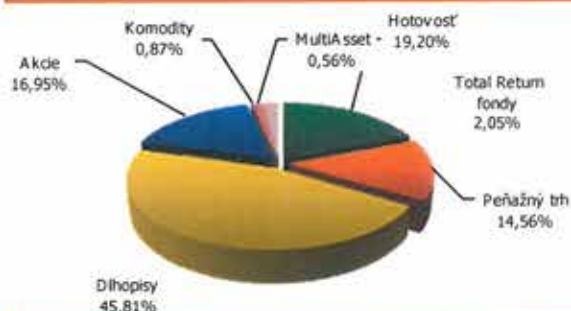
### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Typ fondu:	zmiešaný fond
Referenčná mena:	EUR
Deň uvedenia:	1.8.2014
Hodnota podielu:	0,100269
Hodnota majetku fondu:	63 267 584 EUR

### INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

Fond je orientovaný na investície do rôznych druhov tried aktív - hotovosť, peňažný trh, dlhopisy, akcie, komodity, Multi Asset fondy a Total return fondy. Približne 90% majetku vo fonde je flexibilne riadených na základe poradenstva, t.j. ich štruktúra sa dynamicky a flexibilne mení na základe aktuálneho a očakávaného vývoja na finančných trhoch, zvyšok fondu bude tvoriť hotovosť. Fond je určený pre investorov, ktorí chcú dosiahnuť atraktívne výnosy z rôznych druhov aktív a kontrole rizika.

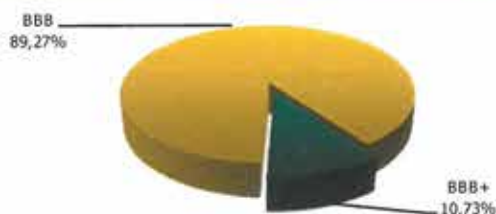
### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ PODĽA TRIED AKTÍV



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MA NA ŽĚRA

- V priebehu decembra sa portfólio fondu investovalo plne podľa modelového portfólia; akciová zložka sa dopĺjala s príchodom nových investícií do fondu.
- americká ekonomika je podľa makrodát v slušnej kondícii a indexy si zahŕňovali počas mesiaca nové historické maximá. Výsledky z európskej ekonomiky zatiaľ žiadne zlepšenie neprinášajú. Inflácia pokračuje v poklese. Vzhľadom na pokles cien ropy, krízu v Rusku a politickú nestabilitu v Grécku súvisiacu s predčasnými parlamentnými voľbami, väčšina indexov medzimesačne poklesla S&P500 o -0,4%, Eurostoxx50 o 3,2%, japonský akciový index Nikkei225 o -0,1% a celosvetový index MSCI o -1,7%. Ropa naďalej pokračovala v ťhým pádom o takmer 20%.
- Trhy bežú kvantitatívne udržiavanie zo strany ECB už ako hotová vec. Tomu zodpovedal aj ďalší pokles výnosov 10 ročných štátnych dlhopisov Nemecka o -0,16% na 0,54%. V USA sa výnosy nezmenili, ostali na úrovni 2,17%.

### ŠTRUKTÚRA DLHOPISOV PODĽA RATINGU



### VÝVOJ ZHODNOTENIA FONDU V EUR



### TOP 10

### PODIEL

EUR 2015-07-30 Spain 15 4%	dlhopis	4,28%
EUR 2017-05-01 BTPS 2017 4.75%	dlhopis	4,28%
EUR 2015-06-30 ICTZ 06/2015 0%	dlhopis	2,57%
EUR 2015-05-14 BOTS 05/2015 0%	dlhopis	2,57%
EUR 2028-09-01 BTPS 2028 4.75%	dlhopis	2,08%
Eurizon EF Bond High Yield Z	fond	4,15%
Eurizon EF Bond Corporate Eur Short Term Z	fond	3,41%
Eurizon EF Cash Eur Z	fond	3,28%
Epsilon Fund Euro Cash I	fond	3,28%
VÚB AM Prívátny eurový fond	fond	3,15%

### VÝKONNOSŤ

Mena	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
EUR	-0,12%	-	-	-	0,27%

S investíciou do podielových fondov je spojené riziko. Hodnota investície môže rásť, stagnovať alebo aj klesať a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Štatúty, predajné prospekty a kľúčové informácie pre investorov podielových fondov VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (VÚB AM) sú k dispozícii v slovenskom jazyku v sídle spoločnosti VÚB AM a depozitára, na všetkých predajných miestach VÚB, a.s. a na [www.vubam.sk](http://www.vubam.sk). V súlade so schválenými štatútmi podielových fondov VÚB AM môže podiel cenných papierov alebo nástrojov peňažného trhu vydaných alebo zaručených štátmi uvedenými v štatútoch jednotlivých podielových fondov prekročiť 35 % hodnoty majetku vo fonde, pričom môže dosiahnuť až 100 % tejto hodnoty. Investičnou politikou príslušných podielových fondov VÚB AM môže byť v súlade so schválenými štatútmi investovanie prevažne do iných aktív, ako sú prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu.

# VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND

otvorený podielový fond VÚB Asset Management správ. spol., a. s.

MESAČNÁ SPRÁVA K 31.12.2014

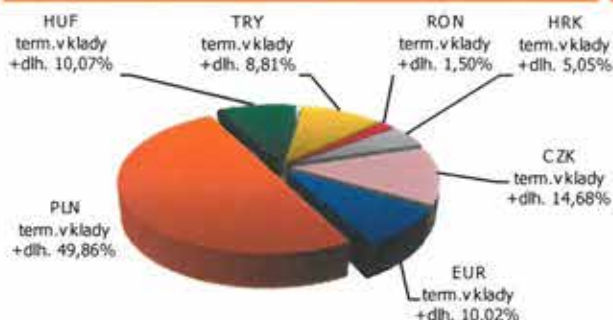
## ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĽE

Typ fondu:	dlhopisový
Referenčná mena:	EUR
Deň uvedenia:	1.9.2003
Hodnota podielu:	0,037657 EUR
Hodnota majetku fondu:	54 891 568 EUR

## 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 diferenciálov a posilňovania lokálnych mien voči euru. Odporúčaná investičná horizont je najmenej 3 roky.

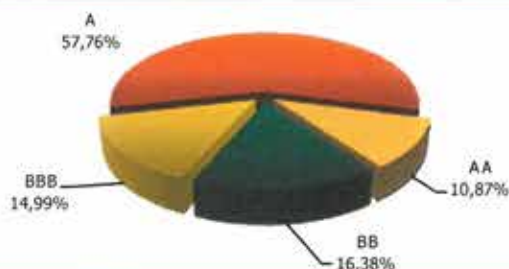
## ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



## KOMENTÁR PORTFÓLIA MA NA ŽĽA

- V prostredí zvýšenej rizikovej averzie na globálnych finančných trhoch počas mesiaca december zaznamenali výnosové krivky lokálnych štátnych dlhopisov nárast a meny voči euru oslabil, najmä maďarský forint.
- za uvedeným vývojom stál návrat rizikovej averzie na globálnych finančných trhoch spôsobený poklesom cien ropy, eskaláciou politickej neistoty v Grécku
- centrálné banky v regióne počas sledovaného obdobia nepristúpili k zmene nastavenia kľúčových úrokových sadzieb,
- v prvej polovici roka sa však nedá vylúčiť ďalšie uvoľnenie monetárnych podmienok v snahe stimulovať ekonomické oživenie, ktoré aj napriek silnejúcemu domácejmu dopytu môže byť v tomto roku nepriaznivo ovplyvnené vyhládkami pomalšieho rastu v Eurozóne; faktor podporujúci zníženie sadzieb predstavuje aj inflácia v regióne, ktorá sa stále drží pod cieľovými úrovňami centrálnych bánk,

## ŠTRUKTÚRA DLHOPISOV PODĽA RATINGU



## VÝVOJ ZHODNOTENIA FONDU V EUR



## TOP 10

## PODIEL

PLN Poland 5.75% (spl. 23.09.2022)	dlhopis	15,40%
PLN Poland 6.25% (spl. 24.10.2015)	dlhopis	8,01%
PLN Poland 5.25% (spl. 25.10.2017)	dlhopis	5,71%
EUR POLAND 4% (spl. 1.11.2015)	dlhopis	5,54%
PLN Poland 5.5% (spl. 25.4.2015)	dlhopis	5,22%
PLN Poland 5.25% (spl. 25.10.2020)	dlhopis	4,89%
CZK Czech Republic 5% (spl. 11.4.2019)	dlhopis	3,98%
TRY Turkey 10.5% (spl. 15.1.2020)	dlhopis	3,73%
PLN Poland 5.5% (spl. 25.10.2019)	dlhopis	3,46%
CZK Czech Republic 3.85% (spl. 29.9.2021)	dlhopis	2,99%

## VÝKONNOSŤ

Mena	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
EUR	-2,06%	2,19%	6,75%	0,89%	59,49%
EUR-korw *	-2,06%	2,19%	6,75%	0,89%	14,28%

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

S investíciou do podielových fondov je spojené riziko. Hodnota investície môže rásť, stagnovať alebo aj klesať a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Štatúty, predajné prospekty a kľúčové informácie pre investorov podielových fondov VÚB Asset Management, správ. spol., a. s. (VÚB AM) sú k dispozícii v slovenskom jazyku v sídle spoločnosti VÚB AM a depozitára, na všetkých predajných miestach VÚB, a. s. a na [www.vubam.sk](http://www.vubam.sk). V súlade so schválenými štatútmi podielových fondov VÚB AM môže podiel cenných papierov alebo nástrojov peňažného trhu vydaných alebo zaručených štátmi uvedenými v štatútoch jednotlivých podielových fondov prekročiť 35 % hodnoty majetku vo fonde, pričom môže dosiahnuť až 100 % tejto hodnoty. Investičnou politikou príslušných podielových fondov VÚB AM môže byť v súlade so schválenými štatútmi investovanie prevažne do iných aktív, ako sú prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu.

# VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO

otvorený podielový fond VÚB Asset Management správ. spol., a. s.

## MESAČNÁ SPRÁVA K 31.12.2014

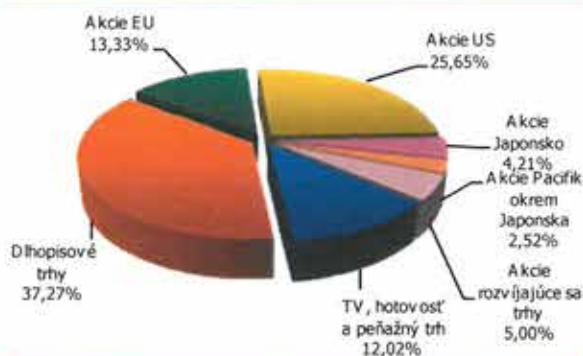
### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Typ fondu:	zmiešaný
Referenčná mena:	EUR
Deň uvedenia:	9.2.2006
Hodnota podielu:	0,038267 EUR
Hodnota majetku fondu:	44 495 621 EUR

### 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 vyššiu úroveň príjmov z kapitálového zhodnotenia v EUR. Odporúčaný investičný horizont je najmenej 5 rokov.

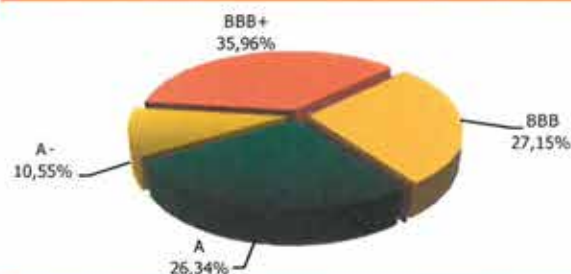
### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MA NA ŽÉRA

- December vöbec nebol kľudným mesiacom. Hlavnými témami bol pokles cien ropy až k úrovniam 50 USD za barel a z toho vyplývajúce problémy Ruska. Rubel prudko oslabil, ruská centrálna banka zvýšila základné sadzby až na 17%. Po miernom ukladnení situácie v stúpila na trhy neistota okolo Grécka. Parlament nezvolil prezidenta ani na posledný treť pokus a krajinu čakajú predčasné voľby v januári.
- Jedine čínske akcie si zaknihovali v decembri nové maximá +7,5%. Americký index SP500 si siahol na nový rekord no záver mesiaca pokazilo Grécko a akcie v medzimesačnom porovnaní poklesli o -0,4%. Ostatné hlavné svetové indexy poklesli výraznejšie. Japonský akciový index Nikkei225 o -0,1%, Eurostoxx50 o -3,2%. Z pohľadu celého roka boli najúspešnejšie indické akcie +29,9%, SP500 +11,4%, čínsky HSCEI pridal +10,8%, paneurópsky Stoxx600 +4,4%. Najhoršie dopadli ruské akcie -45,2%.
- trhy berú kvantitatívne wofňovanie zo strany ECB už ako hotovú vec. Tomu zodpovedal aj ďalší pokles výnosov 10 ročných štátnych dlhopisov Nemecka o -0,16% na 0,54%. V USA sa zmenili na úrovni 2,17%.

### ŠTRUKTÚRA DLHOPISOV PODĽA RATINGU



### VÝVOJ ZHODNOTENIA FONDU V EUR



### TOP 10

	PODIEL
EUR HZL VUB XVII. FRN (spl. 28.11.2015)	dlhopis 5,05%
EUR Goldman Sachs 15 FRN (spl. 23.02.2015)	dlhopis 2,61%
EUR Intesa Sanpaolo 3.375% (spl. 19.1.2015)	dlhopis 2,31%
EUR SD 226 1.5% (spl. 28.11.2018)	dlhopis 1,17%
EUR STAT DLHOPIS 213 3.5% (spl. 24.2.2016)	dlhopis 1,08%
iShares MSCI North America	fond 14,38%
Eurizon EF EQ Europe LTE ZH	fond 11,95%
Eurizon EF EQ North America ZH	fond 11,27%
Eurizon EF BD Eur Medium Term LTE Z	fond 9,45%
Eurizon EF BD EUR Short Term LTE Z	fond 9,33%

FRN - dlhopis s pohyblivým kupónom

### VÝKONNOSŤ

Mena	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
EUR	-0,43%	2,15%	4,78%	6,72%	15,28%

### DODATOČNÉ INFORMÁCIE O PORTFÓLIU

Durácia dlhových CP:	0,62
Vážený výnos dlhových CP:	0,54%
Podiel akciovej zložky:	50,72%

S investíciou do podielových fondov je spojené riziko. Hodnota investície môže rásť, stagnovať alebo aj klesať a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Štatúty, predajné prospekty a kľúčové informácie pre investorov podielových fondov VÚB Asset Management, správ. spol., a. s. (VÚB AM) sú k dispozíci v slovenskom jazyku v sídle spoločnosti VÚB AM a deponitára, na všetkých predajných miestach VÚB, a. s. a na [www.vubam.sk](http://www.vubam.sk). V súlade so schválenými štatútmi podielových fondov VÚB AM môže podiel cenných papierov alebo nástrojov peňažného trhu vydaných alebo zaručených štátmi uvedenými v štatútoch jednotlivých podielových fondov prekročiť 35 % hodnoty majetku vo fonde, pričom môže dosiahnuť až 100 % tejto hodnoty. Investičnou politikou príslušných podielových fondov VÚB AM môže byť v súlade so schválenými štatútmi investovanie prevažne do iných aktív, ako sú prevádziteľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu.

# VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND

otvorený podielový fond VÚB Asset Management správ. spol., a. s.

## MESAČNÁ SPRÁVA K 31.12.2014

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĽE

Typ fondu:	zmiešaný
Referenčná mena:	USD
Deň uvedenia:	5.11.2001
Hodnota podielu:	0,039398 EUR
Hodnota majetku fondu:	39 418 915 EUR

### INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

Fond investuje do dlhových cenných papierov a akcií na rozvíjajúcich sa trhoch. 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 pr vysokom riziku. Odporúčaná investičná horizont je najmenej 5 rokov.

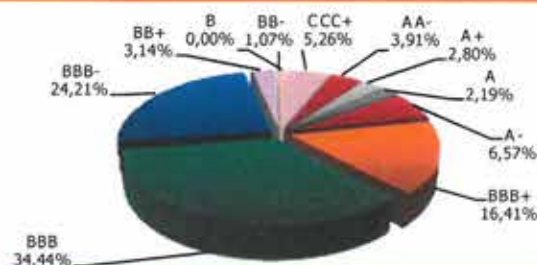
### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

- pokračujúci prepad cien komodít vedený ropou a obavami s potenciálneho spomaľovania rastu globálneho hospodárstva ešte umocnili negatívny sentiment na trhoch tranzitívnych krajín, ktoré tak ukončili pospený mesiac uplynulého roka v červených číslach.
- akciové trhy Latinskej Ameriky boli opäť fahané nadol brazílskymi producentmi nerastných surovín, no stratami sa nevyhol ani ázijský región, kde v pluse skončili len čínske akcie.
- pokračujúci pokles cien ropy viedol v priebehu decembra k akcelerácii predajov ruského rubľa, ktorý centrálna banka neeliminovala ani pomocou intervencie, ruský akciový index tak v dolárovom vyjadrení stratil takmer štvrtinu svojej hodnoty.
- pri nepatrných pohyboch výnosov amerických vládnych emisií dlhších splatností bol určujúcim faktorom poklesu cien dlhopisov vo fonde rast výnosových prírážok tranzitívnych krajín.

### ŠTRUKTÚRA DLHOPISOV PODĽA RATINGU



### VÝVOJ ZHODNOTENIA FONDU V USD



### TOP 10

### PODIEL

USD Brazil 8.25% (spl. 20.01.2034)	dlhopis	3,51%
USD Turkey 6.875% (spl. 17.03.2036)	dlhopis	2,44%
USD RUSSIA 5% (spl. 29.4.2020)	dlhopis	2,39%
USD Colombia 8.125% (spl. 21.05.2024)	dlhopis	2,24%
USD PERU 7.35% (spl. 21.7.2025)	dlhopis	2,12%
RUR Lukoil ADR	akcia	2,91%
RUR OAO Gazprom ADR	akcia	2,73%
TRY Garanti Bankasi	akcia	2,52%
PLN PKO Bank	akcia	2,38%
HKD iShares FTSE/Xinhua China 25	fond	2,34%

FRN - dlhopis s pohyblivým kupónom

### VÝKONNOSŤ

Mena	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky n.a.	od vzniku
USD	-6,37%	-13,02%	-10,17%	-8,39%	143,84%
EUR-real	-3,73%	-2,16%	2,04%	-4,50%	80,49%
EUR-konv*	-3,73%	-2,16%	2,04%	-4,50%	25,37%

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

S investíciou do podielových fondov je spojené riziko. Hodnota investície môže rásť, stagnovať alebo aj klesať a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Štatúty, predajné prospekty a kľúčové informácie pre investorov podielových fondov VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (VÚB AM) sú k dispozícii v slovenskom jazyku v sídle spoločnosti VÚB AM a deponitára, na všetkých predajných miestach VÚB, a.s. a na [www.vubam.sk](http://www.vubam.sk). V súlade so schválenými štatútmi podielových fondov VÚB AM môže podiel cenných papierov alebo nástrojov peňažného trhu vydaných alebo zaručených štátmi uvedenými v štatútoch jednotlivých podielových fondov prekročiť 35 % hodnoty majetku vo fonde, pričom môže dosiahnuť až 100 % tejto hodnoty. Investičnou politikou príslušných podielových fondov VÚB AM môže byť v súlade so schválenými štatútmi investovanie prevažne do iných aktív, ako sú prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu.

# VÚB AM PRIVÁTNY EUROVÝ FOND

otvorený podielový fond VÚB Asset Management správ. spol., a. s.

## MESAČNÁ SPRÁVA K 31.12.2014

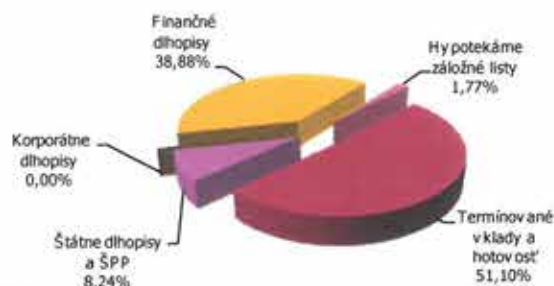
### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĽE

Typ fondu:	fond krátkodobých investícií
Referenčná mena:	EUR
Deň uvedenia:	23.9.2008
Hodnota podielu:	0,036661 EUR
Hodnota majetku fondu:	101 921 110 EUR

### INVESTIČNÝ PROFIL A STRATÉGIA FONDU

Fond je orientovaný na investície do konzervatívnych dlhových cených papierov s krátkou platnosťou 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.

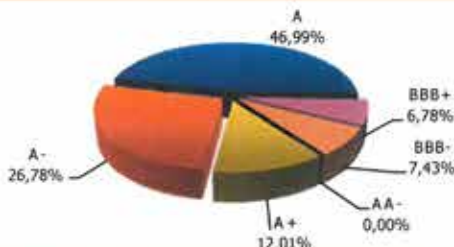
### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MA NA ŽEĽA

- Bezpečné európske dlhopisové benchmarky počas decembra klesli najmä na dlhších splatnostiach do 20bps, pričom podobne sa vyvíjala aj krivka slovenských štátnych dlhopisov – riziková prírážka voči nemeckým bundom zotrvala na úrovni cca 56bps.
- spready periférnych krajín eurozóny a taktiež korporátnych emisií z finančného sektora po predchádzajúcich poklesoch nasledovali opačný vývoj.
- za uvedeným vývojom stále počas sledovaného obdobia návrat rizikovej averzie na globálnych finančných trhoch spôsobený poklesom cien ropy, eskaláciou politickej neistoty v Grécku spolu s vyhládkami hospodárskeho spomalenia v Eurozóne a nízkou defláciou, pravdepodobnosť nových stimulov ECB zároveň v zrástla.
- posledný odhad slovenského HDP (2,4% medziročne) potvrdil, že ekonomiku naďalej ľahá výhradne domáci dopyt, medziročná inflácia zotrvala v novembri nezmenená na nule.

### ŠTRUKTÚRA DLHOPISOV PODĽA RATINGU



### VÝVOJ ZHODNOTENIA FONDU V EUR



### TOP 10

	PODIEL
EUR Intesa Sanpaolo 4,125% (spl. 14.1.2016)	dlhopis 2,85%
EUR Intesa Sanpaolo 4,875% (spl. 10.7.2015)	dlhopis 2,46%
EUR BTPS 5,25% (spl. 1.8.2017)	dlhopis 2,35%
EUR Goldman Sachs 4% (spl. 2.2.2015)	dlhopis 2,04%
EUR Intesa Sanpaolo 5% (spl. 28.2.2017)	dlhopis 2,00%
EUR BTPS 3% (spl. 15.6.2015)	dlhopis 1,99%
EUR SD 218 FRN % (spl. 16.11.2016)	dlhopis 1,96%
EUR SLOVAKIA 4,625% (spl. 19.1.2017)	dlhopis 1,78%
EUR Barclays Bank 4,125% (spl. 15.3.2016)	dlhopis 1,38%
EUR Credit Agricole 3,625% (spl. 8.3.2016)	dlhopis 1,36%

FRN - dlhopis s pohyblivým kupónom

### VÝKONNOSŤ

Mena	1 mes	6 mes	12 mes	2 roky p.a.	od vzniku
EUR	-0,04%	0,25%	0,77%	0,82%	10,44%

### DODATOČNÉ INFORMÁCIE O PORTFÓLIU

Duráda fondu:	0,57
Vážený výnos portfólia fondu:	0,56%

S investíciou do podielových fondov je spojené riziko. Hodnota investície môže rásť, stagnovať alebo aj klesať a nie je záručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Štatúty, predajné prospekty a kľúčové informácie pre investorov podielových fondov VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (VÚB AM) sú k dispozícii v slovenskom jazyku v sídle spoločnosti VÚB AM a depozitára, na všetkých predajných miestach VÚB, a.s. a na [www.vubam.sk](http://www.vubam.sk). V súlade so schválenými štatútmi podielových fondov VÚB AM môže podiel cených papierov alebo nástrojov peňažného trhu vydaných alebo zaručených štátmi uvedenými v štatútoch jednotlivých podielových fondov prekročiť 35 % hodnoty majetku vo fonde, pričom môže dosiahnuť až 100 % tejto hodnoty. Investičnou politikou príslušných podielových fondov VÚB AM môže byť v súlade so schválenými štatútmi investovanie prevažne do iných aktív, ako sú prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu.

## **Prílohy**

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

**Individuálna účtovná závierka a správa nezávislého audítora za rok končiaci sa 31.decembra 2014**





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 2014, ktorá je uvedená v prílohe výročnej správy. K individuálnej účtovnej závierke sme 20. februára 2015 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 2014, výkazy ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, zmien vlastného imania a peňažných tokov za rok, ktorý sa skočil 31. decembra 2014, 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, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz 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 audítorскими 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 audítorских 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 audítorские 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 2014, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2014 v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

20. februára 2015

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 2014. 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 2014 a ktorá je uvedená v prílohe výročnej správy.

4. marca 2015

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 závierka zostavená podľa  
Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva  
v znení prijatom Európskou úniou  
a Správa nezávislého audítora  
za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2014**

## 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 96 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 2014, výkazy ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, zmien vlastného imania a peňažných tokov za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2014, 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, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz 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 auditorskými 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 auditorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v individuálnej účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizik 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 auditorské 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 auditorské 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 2014, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2014 v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

20. februára 2015  
Bratislava, Slovenská republika

Auditorská 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 Ph.D.  
Licencia SKAU č. 406

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

ICO/Registration number: 31 548 238  
Evidenčné číslo licencie audítora: 96  
Licence number of statutory auditor: 96

**Individuálny výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2014**

<i>v tisícoch eur</i>	Pozn.	2014	2013
<b>Majetok</b>			
Pohľadávky voči bankám	3	1 191	1 611
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	4	10 715	4 868
Investície v dcérskych spoločnostiach	5	2 938	2 938
Nehmotný majetok	6	90	40
Zariadenie a ostatný hmotný majetok	7	56	32
Odložená daňová pohľadávka	8	56	40
Pohľadávky voči fondom	9	1 212	934
Ostatný majetok	10	35	28
		<u>16 293</u>	<u>10 491</u>
<b>Závazky</b>			
Splatný daňový záväzok	8	129	51
Nevyfakturované služby	11	933	602
Ostatné záväzky	12	454	291
		<u>1 516</u>	<u>944</u>
<b>Vlastné imanie</b>			
Základné imanie	13	4 094	4 094
Emisné ážio	13	38 438	38 438
Zákonný rezervný fond	13	415	332
Ostatné fondy	13	(37 934)	(37 934)
Nerozdelený zisk		3 784	3 784
Zisk bežného obdobia		5 980	833
		<u>14 777</u>	<u>9 547</u>
		<u>16 293</u>	<u>10 491</u>

Poznámky na stranách 8 až 36 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Táto účtovná závierka bola schválená predstavenstvom spoločnosti dňa 20. februára 2015.



Alberto Castelli  
Člen predstavenstva



RNDr. Ing. Marian Matušovič PhD.  
Člen predstavenstva

**Individuálny výkaz ziskov a strát a ostatných súčasti komplexného výsledku za rok,  
ktorý sa skončil 31. decembra 2014**

<i>v tisícoch eur</i>	Pozn.	2014	2013
Úrokové a obdobné výnosy	15	3	2
Výnosy z poplatkov a provízií	16	10 786	7 741
Náklady na poplatky a provízie	17	<u>(6 778)</u>	<u>(4 947)</u>
<b>Čisté výnosy z poplatkov a provízií</b>		4 008	2 794
Výnosy z dividend		4 536	-
<b>Čistý zisk z obchodovania</b>	18	103	51
<b>Ostatné výnosy</b>		26	10
Náklady na zamestnancov	19	(1 293)	(1 036)
Ostatné prevádzkové náklady	20	(978)	(705)
Odpisy nehmotného majetku	6	(11)	(7)
Odpisy zariadenia a ostatného hmotného majetku	7	<u>(13)</u>	<u>(12)</u>
<b>Prevádzkové náklady</b>		(2 295)	(1 760)
<b>Zisk pred zdanením</b>		6 381	1 097
Daň z príjmov	8	<u>(401)</u>	<u>(264)</u>
<b>Čistý zisk po zdanení</b>		<u>5 980</u>	<u>833</u>
Základný a zriedený zisk na akciu	13	<u>4,85</u>	<u>0,80</u>

Čistý zisk po zdanení zároveň predstavuje aj komplexný výsledok.

Poznámky na stranách 8 až 36 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

**Individuálny výkaz zmien vo vlastnom imaní za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2014**

<i>v tisícoch eur</i>	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Ostatné fondy	Nerozde- lený zisk	Spolu
<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>
<b>1. január 2014</b>	4 094	38 438	332	(37 934)	4 617	9 547
Pridel do rezervného fondu	-	-	83	-	(83)	-
Transakcie s akcionármi Dividendy akcionárom	-	-	-	-	(750)	(750)
Čistý zisk za rok (komplexný výsledok)	-	-	-	-	5 980	5 980
<b>31. december 2014</b>	<u>4 094</u>	<u>38 438</u>	<u>415</u>	<u>(37 934)</u>	<u>9 764</u>	<u>14 777</u>

Poznámky na stranách 8 až 36 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.



**Individuálny výkaz o peňažných tokoch za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2014**

<i>v tisícoch eur</i>	Pozn.	2014	2013
<b>Peňažné toky z prevádzkových činností</b>			
Zisk pred zdanením		6 381	1 097
Úpravy:			
Odpisy zariadenia a ostatného hmotného majetku		13	12
Odpisy nehmotného majetku		11	7
Úrokové a obdobné výnosy		(3)	(2)
Výnosy z dividend		(4 536)	-
Nerealizovaný zisk z obchodovania		(103)	(51)
		<hr/>	<hr/>
<i>Prevádzkový zisk pred zmenami stavu pracovného kapitálu</i>		1 763	1 063
Zmena stavu finančného majetku vykazovaného v reálnej hodnote cez zisk alebo stratu		(5 744)	66
Zmena stavu pohľadávok voči fondom		(278)	(325)
Zmena stavu ostatného majetku		(7)	21
Zmena stavu ostatných záväzkov a nevyfakturovaných služieb		494	130
Uhradená daň		(339)	(256)
Prijaté úroky		3	2
		<hr/>	<hr/>
<i>Čisté peňažné prostriedky (použitá v)/ z prevádzkových činností</i>		(4 108)	701
<b>Peňažné toky z investičných činností</b>			
Prijaté dividendy		4 536	-
Nákup nehmotného majetku, zariadenia a ostatného hmotného majetku		(98)	(37)
		<hr/>	<hr/>
<i>Čisté peňažné prostriedky z/(použitá na) investičné činnosti</i>		4 438	(37)
<b>Peňažné toky z finančných činností</b>			
Vyplatené dividendy		(750)	-
		<hr/>	<hr/>
<i>Čisté peňažné prostriedky použité vo finančných činnostiach</i>		(750)	-
Čistá zmena stavu peňazí a peňažných ekvivalentov		(420)	664
Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	3	<hr/>	<hr/>
		1 611	947
<b>Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci roka</b>	<b>3</b>	<hr/>	<hr/>
		1 191	1 611

Poznámky na stranách 8 až 36 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 Bratislava 1 bola zaregistrovaná dňa 17. apríla 2000, vložka 2416/b.

Hlavným predmetom činnosti spoločnosti je vytváranie a spravovanie podielových fondov.

### Dátum schválenia účtovnej závierky za predchádzajúce účtovné obdobie

Účtovná závierka spoločnosti k 31. decembru 2013, za predchádzajúce účtovné obdobie, bola schválená valným zhromaždením spoločnosti 25. marca 2014.

### Podielové fondy

Spoločnosť vytvorila a spravuje k 31. decembru 2014 nasledovných jedenásť 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.
VÚB AM FLEXIBLE MAGNIFICA FUND, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	KPMG Slovensko spol. s r.o.

V júli 2014 vydala Národná Banka Slovenska povolenie na vznik otvoreného podielového fondu VÚB AM FLEXIBLE MAGNIFICA, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. Spoločnosť začala vydávať podielové listy 1. augusta 2014.

Spoločnosť vedie v týchto fondoch účtovníctvo, majetok 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 do verejne obchodovateľných cenných papierov, 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.

## 1. Všeobecné informácie (pokračovanie)

**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 cenných papierov a nástrojov peňažného trhu denominovaných v eurách. V majetku podielového fondu sa môžu nachádzať aj finančné deriváty.

**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 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“. Referenčné obdobie fondu VÚB AM CP Zaistený fond I., o.p.f., VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. sa končí 31. marca 2015. Následne, spoločnosť zamýšľa zlúčiť tento fond do fondu VÚB AM Konzervatívne portfólio., o.p.f., VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. Zlúčenie podlieha schváleniu.

**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.

## 1. Všeobecné informácie (pokračovanie)

**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 správčovských 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.

**VÚB AM FLEXIBLE MAGNIFICA FUND**, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. bol založený dňa 8. júla 2014, pričom vydávanie podielových listov sa začalo 1. augusta 2014. Fond je orientovaný na investície najmä do dlhových cenných papierov krajín EMÚ, podielových listov podielových fondov akciového, komoditného alebo zmiešaného typu a nástrojov peňažného trhu. Približne 90% majetku vo fonde je aktívne riadených, t.j. štruktúra majetku sa dynamicky mení na základe aktuálneho vývoja na finančných trhoch. Podiel investícií zameraných na akciové trhy nemôže prekročiť 50% hodnoty majetku podielového fondu a v prípade komoditných investícií nemôže prekročiť 20% hodnoty majetku fondu. Cieľom je maximalizovať výkonnosť v strednej rizikovej kategórii, s investičným horizontom najmenej 5 rokov.

### 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 2014 a 31. decembru 2013:

	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2013</b>
Predseda:	Massimo Torchiana	Massimo Torchiana (od 6. mája 2013) RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD. (do 6. mája 2013)
Členovia:	Alberto Castelli Emiliano Laruccia Claudio Marco Malinverno RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD.	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)

Predstavenstvo spoločnosti môže navrhnúť akcionárom spoločnosti pozmeniť účtovnú závierku do jej schválenia Valným zhromaždením. Podľa § 16 ods. 9 - 11 zákona o účtovníctve, uzavreté 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 správčovskej spoločnosti k 31. decembru 2014 a 31. decembru 2013:

	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2013</b>
Predseda:	Prof. Daniel Gros	Prof. Daniel Gros (od 6. mája 2013) Ignacio Jaquotot (do 6. mája 2013)
Členovia:	Prof. Giorgio di Giorgio Massimo Mazzini Alexander Resch Dinko Lučić	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)

### Štruktúra skupiny

Spoločnosť VÚB Asset Management sa stala v rámci projektu racionalizácie existujúcich holdingov novým centrom skupiny Intesa Sanpaolo S.p.A („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.

## 1. Všeobecné informácie (pokračovanie)

Priamou materskou spoločnosťou VUB Asset Management, správ. spol., a. s. je Eurizon Capital S.A., člen skupiny ISP, so sídlom 8 Avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg.

Spoločnosť je súčasťou nasledovnej skupiny spoločnosti:

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

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 2014 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 2014 do 31. decembra 2014 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.

Individuálna účtovná závierka za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2013, bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného vykazovania v znení prijatom Európskou úniou („EÚ“) a odsúhlasená na zverejnenie Predstavenstvom dňa 14. marca 2014.

Účtovná uzávierka bola zostavená za predpokladu nepretržitého fungovania spoločnosti a podľa zásady historických cien upravených precenením finančného majetku vykazaného 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 vykazaného 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.

Stanovenie kontroly nad investíciami

Manažment aplikuje úsudok pri posúdení, či indikátory stanovené v bode 2.11 poznámok ukazujú, či spoločnosť má kontrolu nad podielovým fondom. Spoločnosť vystupuje ako správca jedenástich otvorených podielových fondov. Posúdenie, či spoločnosť kontroluje fond je založené na zhodnotení celkového ekonomického záujmu spoločnosti vo fonde (pozostávajúceho z podielu a očakávaných správcovských poplatkov) a práva investora zmeniť správcu fondu.

## 2. Prehľad použitých účtovných metód (pokračovanie)

Spoločnosť prijala záver, že vystupuje ako agent pre investorov a na základe toho fondy nekonsoliduje. Ďalšie informácie týkajúce sa majetku fondov v správe sú uvedené v bode 25 poznámok.

### 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.

Doplnenia k IAS 19 – Programy so stanovenými požitkami; Príspevky zamestnanca (Defined Benefit Plans: Employee Contributions)

Účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. februára 2015 alebo neskôr. Doplnenia sa aplikujú retrospektívne. Skoršia aplikácia je dovolená.

Doplnenia sú relevantné iba pre tie programy so stanovenými požitkami, ktoré obsahujú príspevky od zamestnancov alebo od tretích strán a ktoré spĺňajú určité kritériá, konkrétne, že sú:

- uvedené vo formálnych podmienkach program
- vzťahujú sa k službe, a
- nezávislé od rokov počtu rokov, počas ktorých sa služba poskytuje.

Keď sú tieto kritériá splnené, spoločnosť ich môže (ale nemusí) vykázať ako zníženie nákladov na služby v tom období, v ktorom je súvisiaca služba poskytnutá. Spoločnosť neočakáva žiadny vplyv doplnenia k štandardu na účtovnú závierku, nakoľko nemá program so stanovenými požitkami, ktoré zahŕňajú príspevky od zamestnancov alebo tretích strán.

#### IFRIC 21 Poplatky

Účinný pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 17. júna 2014 alebo neskôr, aplikuje sa retrospektívne. Skoršia aplikácia je dovolená.

Interpretácia poskytuje návod ako identifikovať zaväzujúcu udalosť, na základe ktorej vzniká záväzok, a obdobie, v ktorom sa má vykázat' záväzok zaplatiť poplatok vyrubený orgánmi štátnej správy.

Podľa interpretácie, zaväzujúca udalosť je činnosť, ktorá má za následok platbu poplatku, je identifikovaná v príslušnej legislatíve, a v dôsledku ktorej sa záväzok zaplatiť poplatok vykáže v tom období, kedy táto udalosť nastane.

Záväzok zaplatiť poplatok sa vykáže postupne, ak zaväzujúca udalosť nastáva postupne počas určitého obdobia. Ak zaväzujúcou udalosťou je dosiahnutie minimálnej hranice aktivít, súvisiaci záväzok sa vykáže vtedy, keď sa táto minimálna hranica dosiahne.

Interpretácia vysvetľuje, že spoločnosť nemôže mať konštruktívny záväzok zaplatiť poplatok, ktorý vznikne z jej fungovania v budúcich obdobiach ako výsledok toho, že spoločnosť je nútená pokračovať vo svojej činnosti v budúcich obdobiach. Vplyv prvotnej aplikácie interpretácie bude závisieť od špecifických poplatkov vyrubených orgánmi štátnej správy, aplikovateľnými k dátumu prvej aplikácie. Spoločnosť nezamýšľa prijať interpretáciu skoršie; preto nie je možné odhadnúť, aký vplyv bude mať prijatie interpretácie na účtovnú závierku spoločnosti.

#### Ročné vylepšenia IFRS

Vylepšenia prinášajú 11 doplnení 9 štandardov a nadväzujúce doplnenia k iným štandardom a interpretáciám. Väčšina z doplnení sa má aplikovať na účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. februára 2015 alebo neskôr, pričom skoršia aplikácia je dovolená. Ďalšie 4 doplnenia 4 štandardov sú aplikovateľné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2015 alebo neskôr, skoršia aplikácia je dovolená. Spoločnosť neočakáva, že tieto doplnenia budú mať významný vplyv na jej účtovnú závierku.

## 2. Prehľad použitých účtovných metód (pokračovanie)

### 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 súčasti 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.

### 2.7 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 súčasti 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

## 2. Prehľad použitých účtovných metód (pokračovanie)

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 rozlišený 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.

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

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 tržová hodnota sa dá spoľahlivo odhadnúť, sú vykázané v kótovaných tržových cenách. V prípadoch, keď kótované tržové 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 precenenia. 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 investície kontrolované spoločnosťou. Spoločnosť „kontroluje“ investície, ak je vystavená alebo má nárok na variabilné výnosy z investície a má možnosť ovplyvniť tieto výnosy svojou právomocou nad investíciou. Spoločnosť prehodnocuje, či má kontrolu, ak nastanú zmeny v jednom alebo viacerých elementoch kontroly. Toto zahŕňa aj okolnosť, keď ochranné práva sa stanú významnými a vedú k tomu, že spoločnosť nadobudne kontrolu nad investíciou.

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 úrokovej 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. Prehľad použitých účtovných metód (pokračovanie)

### 2.12 Pohľadávky

Pohľadávky sú nederivátový finančný majetok s pevnými alebo dopredu stanovitelnými platbami. Nie sú kótované na aktívnom trhu a spoločnosť ich neplánuje predať 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.

### 2.14 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. Prehľad použitých účtovných metód (pokračovanie)

### 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 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 súčasti 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 súčasti 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.

### 2.18 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 súčasti 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 súčasti komplexného výsledku.

### 2.19 Výnosy z dividend

Výnosy z dividend sú vykázané vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčasti komplexného výsledku k dátumu, keď sú dividendy deklarované.

### 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 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 akejkoľvek 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,

## 2. Prehľad použitých účtovných metód (pokračovanie)

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“.

### 2.23 Zákonné 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.

### 2.24 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 2014 a 31. decembru 2013:

<i>v tisícoch eur</i>	2014	2013
Bežné účty	26	7
Terminované vklady	1 165	1 604
	<u>1 191</u>	<u>1 611</u>

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

Štruktúra termínovaných vkladov k 31. decembru 2014 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	1 165	-	1 165	0,10%	2.1.2015
		<u>1 165</u>	<u>-</u>	<u>1 165</u>		

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>		

#### 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 2014 a 31. decembru 2013 je nasledovná:

<i>v tisícoch eur</i>	2014	2013
Cenné papiere určené na obchodovanie	<u>10 715</u>	<u>4 868</u>

K 31. decembru 2014 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	143 343 444	5 007	0,036661	5 255
VÚB AM FOND BANKOVÝCH VKLADOV, o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	EUR	53 511 148	<u>5 450</u>	0,102029	<u>5 460</u>
			<u>10 457</u>		<u>10 715</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	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	0,036380	4 767
VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I., o.p.f. VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	EUR	2 621 115	<u>95</u>	0,038547	<u>101</u>
			<u>4 650</u>		<u>4 868</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

<i>v tisícoch eur</i>	Podiel spoločnosti v %	2014	2013
PBZ Invest d.o.o.	100	660	660
CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.	100	<u>2 278</u>	<u>2 278</u>
		<u>2 938</u>	<u>2 938</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 2014:

<i>v tisícoch eur</i>	Softvér	Ostatný nehmotný majetok	Obstaranie	Spolu
<b>Obstarávacia cena</b>				
1. január 2014	603	3	11	617
Prírastky	-	-	61	61
Úbytky	-	-	-	-
Transfery	51	-	(51)	-
31. december 2014	<u>654</u>	<u>3</u>	<u>21</u>	<u>678</u>
<b>Oprávky</b>				
1. január 2014	(574)	(3)	-	(577)
Odpisy nehmotného majetku za rok	(11)	-	-	(11)
Úbytky	-	-	-	-
31. december 2014	<u>(585)</u>	<u>(3)</u>	<u>-</u>	<u>(588)</u>
<b>Účtovná hodnota</b>				
1. január 2014	<u>29</u>	<u>-</u>	<u>11</u>	<u>40</u>
31. december 2014	<u>69</u>	<u>-</u>	<u>21</u>	<u>90</u>

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	<u>603</u>	<u>3</u>	<u>11</u>	<u>617</u>
<b>Oprávky</b>				
1. január 2013	(567)	(3)	-	(570)
Odpisy nehmotného majetku za rok	(7)	-	-	(7)
Úbytky	-	-	-	-
31. december 2013	<u>(574)</u>	<u>(3)</u>	<u>-</u>	<u>(577)</u>
<b>Účtovná hodnota</b>				
1. január 2013	<u>26</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>26</u>
31. december 2013	<u>29</u>	<u>-</u>	<u>11</u>	<u>40</u>

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 553 tisíc € (k 31. decembru 2013: 552 tisíc €).

## 7. Zariadenie a ostatný hmotný majetok

Zhrnutie pohybov zariadenia a ostatného majetku za rok 2014:

<i>v tisícoch eur</i>	Zariadenie	Inventár	Ostatný hmotný majetok	Obstaranie	Spolu
<b>Obstarávacia cena</b>					
1. január 2014	124	3	5	9	141
Prírastky	-	-	-	37	37
Úbytky	-	-	-	-	-
Transfery	37	-	-	(37)	-
31. december 2014	161	3	5	9	178
<b>Oprávky</b>					
1. január 2014	(102)	(2)	(5)	-	(109)
Odpisy hmotného majetku za rok	(13)	-	-	-	(13)
Úbytky	-	-	-	-	-
31. december 2014	(115)	(2)	(5)	-	(122)
<b>Účtovná hodnota</b>					
1. január 2014	22	1	-	9	32
31. december 2014	46	1	-	9	56

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

K 31. decembru 2014 ani k 31. decembru 2013 nebol vyradený žiadny hmotný majetok.

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

Obstarávacia hodnota plne odpísaného majetku, ktorý spoločnosť naďalej používa je 95 tisíc € (k 31. decembru 2013: 89 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 2014 a k 31. decembru 2013 nepoužila spoločnosť na zabezpečenie transakcii 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 2014 a 2013. Odsúhlasenie zisku spoločnosti pred zdanením s výškou skutočnej dane z príjmov právnických osôb je nasledovné:

v tisícoch eur	2014		2013	
	Základ dane	Daň s použitím platnej sadzby (22 %)	Základ dane	Daň s použitím platnej sadzby (23 %)
Zisk pred zdanením	6 381	(1 404)	1 097	(252)
Daňový vplyv nákladov, ktoré nie sú odpočítateľné pri určení zdaniteľného zisku				
Tvorba rezerv na odmeny	255	(56)	181	(42)
Tvorba rezerv na súťaž	-	-	11	(3)
Náklady na reprezentáciu	9	(2)	11	(3)
Ostatné	36	(8)	23	(5)
	<u>300</u>	<u>(66)</u>	<u>226</u>	<u>(53)</u>
Daňový vplyv výnosov, ktoré sú odpočítateľné pri určovaní zdaniteľného zisku				
Prijaté dividendy	(4 591)	1 010	-	-
Rozpustenie rezerv na odmeny	(151)	33	(7)	2
Použitie rezervy na odmeny	(30)	7	-	-
Použitie rezervy na súťaže	(11)	2	-	-
Ostatné	(3)	1	(3)	1
	<u>(4 786)</u>	<u>1 053</u>	<u>(10)</u>	<u>3</u>
Splatná daň z príjmov	<u>1 895</u>	<u>(417)</u>	<u>1 313</u>	<u>(302)</u>
Odložená daň z príjmov 22 %		<u>16</u>		<u>38</u>
Daň z príjmov		<u>(401)</u>		<u>(264)</u>
Efektívna daňová sadzba		<u>6,28 %</u>		<u>24,07 %</u>

## 8. Daň z príjmov (pokračovanie)

### Odložená daň z príjmov

Spoločnosť v roku 2014 a 2013 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 k 31. decembru 2014 sa počíta z dočasných rozdielov použitím daňovej sadzby 22 % nasledovne:

<i>v tisícoch eur</i>	2014	Zisk/ (strata)	2013
Ostatné záväzky – daňový náklad po zaplatení	<u>56</u>	<u>16</u>	<u>40</u>
Odložená daňová pohľadávka	<u>56</u>	<u>16</u>	<u>40</u>

Odložená daň z príjmov k 31. decembru 2013 sa počíta z dočasných rozdielov použitím daňovej sadzby 22 % nasledovne:

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

## 9. Pohľadávky voči fondom

Štruktúra pohľadávok voči fondom k 31. decembru 2014 a k 31. decembru 2013 je nasledovná:

<i>v tisícoch eur</i>	2014	2013
VÚB AM ACTIVE BOND FUND, o.p.f.	236	38
VÚB AM CP ZAISTENÝ FOND I., o.p.f.	167	182
VÚB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO, o.p.f.	158	162
VÚB AM FOND BANKOVÝCH VKLADOV, o.p.f.	150	136
VÚB AM ACTIVE MAGNIFICA, o.p.f.		
(pôvodne VÚB AM PRIVÁTNE PORTFÓLIO – MIX30)	115	88
VÚB AM EUROVÝ FOND, o.p.f.	95	105
VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND, o.p.f.	77	79
VÚB AM FLEXIBLE MAGNIFICA FUND, o.p.f.	69	-
VÚB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND, o.p.f.	66	73
VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO, o.p.f.	59	52
VÚB AM PRIVÁTNY EUROVÝ FOND, o.p.f.	20	19
	<u>1 212</u>	<u>934</u>

## 10. Ostatný majetok

Štruktúra ostatného majetku k 31. decembru 2014 a k 31. decembru 2013 je nasledovná:

<i>v tisícoch eur</i>	2014	2013
Ostatné pohľadávky a preddavky	<u>35</u>	<u>28</u>
	<u>35</u>	<u>28</u>

Z celkového úhrnu pohľadávok spoločnosť neviduje žiadne pohľadávky po lehote splatnosti, preto spoločnosť k 31. decembru 2014 a k 31. decembru 2013 netvorila žiadne opravné položky k pohľadávkam.



## 11. Nevyfakturované služby

Štruktúra nevyfakturovaných služieb k 31. decembru 2014 a 31. decembru 2013:

<i>v tisícoch eur</i>	2014	2013
VÚB – správcovský poplatok	500	380
VÚB – poplatky za predaj	195	102
Generali - správcovský poplatok	79	39
VÚB – ostatné	61	13
Audít	16	16
Epsilon - provízia zo správcovského poplatku	6	3
Eurizon - provízia zo správcovského poplatku	5	-
Eurizon – zmluva o úrovni služieb	4	-
Eurizon – licenčná zmluva	2	1
Iné	65	48
	<u>933</u>	<u>602</u>

## 12. Ostatné záväzky

Štruktúra ostatných záväzkov k 31. decembru 2014 a 31. decembru 2013:

<i>v tisícoch eur</i>	2014	2013
Ročné odmeny	210	151
Odmena pre dozornú radu	45	36
Záväzky voči zamestnancom	38	30
VUB, a.s. - poplatky	32	-
Nevyčerpané dovolenky	29	24
Záväzky zo sociálneho zabezpečenia	23	17
Ostatné priame a nepriame dane	18	13
Sociálny fond	11	11
VÚB Leasing	5	2
Eurizon SGR S.p.A.	3	-
Ostatné záväzky	40	7
	<u>454</u>	<u>291</u>

Z celkovej sumy ostatných záväzkov (krátkodobých aj dlhodobých) k 31. decembru 2014 a k 31. decembru 2013 spoločnosť neeviduje žiadne záväzky po lehote splatnosti.

Pohyby v záväzkoch Sociálneho fondu boli nasledovné:

<i>v tisícoch eur</i>	1 jan. 2014	Tvorba	Použitie	31 dec. 2014
Sociálny fond	11	8	(8)	11

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

### 13. Vlastné imanie

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

#### Základné imanie

Navýšenie základného imania spoločnosti v roku 2013 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.

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:

	2014	2013
Eurizon Capital S.A.	50,1 %	50,1 %
Všeobecná úverová banka, a.s.	40,6 %	40,6 %
Privredna Banka Zagreb d.d.	9,3 %	9,3 %
Spolu	100,0 %	100,0 %

Základné imanie spoločnosti k 31. decembru 2014 a 31. decembru 2013 vo výške 4 094 tisíc € pozostávalo z 1 233 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 2014 a 31. decembru 2013:

<i>v tisícoch eur</i>	2014	2013
Čistý zisk po zdanení	5 980	833
Počet akcií	1 233	1 036
Základný a zriadený zisk na akciu	4,85	0,80

Výpočet počtu akcií ako vážený priemer počtu akcií počas roka, 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
Vážený priemer počtu akcií počas obdobia $(98/365 \cdot 500 + 267/365 \cdot 1\,233)$			1 036

#### Emisné ážio a Ostatné fondy

Protihodnotou vydania nových akcií v roku 2013 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 novej 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 2014 bola výška zákonného rezervného fondu 415 tisíc €, čo predstavovalo 10 % základného imania spoločnosti (k 31. decembru 2013 bola výška zákonného rezervného fondu 332 tisíc €, čo predstavovalo 8 % základného imania spoločnosti).

### 13. Vlastné imanie (pokračovanie)

#### Rozdelenie zisku

Dňa 25. marca 2014 sa konalo Valné zhromaždenie VÚB Asset Management, správ. spol., a.s., na ktorom akcionár spoločnosti odsúhlasil rozdelenie hospodárskeho výsledku za rok 2014 nasledovne:

<i>v tisícoch eur</i>	2013
Výplata dividendy	750
Pridel do Zákonného rezervného fondu	<u>83</u>
	<u>833</u>

#### Navrhnuté rozdelenie zisku

Predstavenstvo predloží nasledujúci návrh na rozdelenie hospodárskeho výsledku za rok 2014 na valnom zhromaždení:

<i>v tisícoch eur</i>	2014
Výplata dividendy akcionárom	5 576
Pridel do Zákonného rezervného fondu	404
Pridel do nerozdeleného zisku	<u>-</u>
	<u>5 980</u>

### 14. Podsúvahové záväzky

V rámci svojej bežnej činnosti spoločnosť uzatvára zmluvy o operatívnom lízingu priestorov a dopravných prostriedkov pre zamestnancov. K 31. decembru 2014 a 31. decembru 2013 bola celková výška budúcich platieb vyplývajúca z neodvolateľných zmlúv o operatívnom lízingu nasledovná:

<i>v tisícoch eur</i>	2014	2013
Do 1 roka	102	96
1 až 5 rokov	<u>60</u>	<u>127</u>
	<u>162</u>	<u>223</u>

### 15. Úrokové a obdobné výnosy

Štruktúra čistých úrokových výnosov:

<i>v tisícoch eur</i>	2014	2013
Úroky z vkladov	<u>3</u>	<u>2</u>
	<u>3</u>	<u>2</u>

## 16. Výnosy z poplatkov a provízií

Rozloženie výnosov z poplatkov a provízií je nasledovné:

<i>v tisícoch eur</i>	2014				2013	
	Poplatky za správu	Poplatky za predaj podiel. listov	Výstupné poplatky	Ostatné poplatky a provízie	Celkom	Celkom
Konzervat. portfólio, o.p.f.	1 416	257	105	-	1 778	1 596
Fond bankových vkladov o.p.f.	1 777	-	-	-	1 777	1 172
Active Magnifica, o.p.f. (pôvodne Priv. portfólio - Mix 30, o.p.f.)	836	339	15	433	1 623	707
Active Bond Fund, o.p.f.	632	653	30	152	1 467	82
Eurový fond, o.p.f.	1 052	36	14	-	1 102	1 302
Vyváž. rastový fond, o.p.f.	865	19	25	-	909	986
Dlhový konverg. fond, o.p.f.	742	12	30	-	784	898
Dynamické portfólio, o.p.f.	555	49	21	-	625	528
CP zaistený fond I., o.p.f.	247	1	-	-	248	240
Flexible Magnifica fund, o.p.f.	176	60	4	-	240	-
Privátny eurový fond, o.p.f.	206	-	-	-	206	205
Ostatné poplatky	-	-	-	27	27	25
	<u>8 504</u>	<u>1 426</u>	<u>244</u>	<u>612</u>	<u>10 786</u>	<u>7 741</u>

## 17. Náklady na poplatky a provízie

Rozloženie nákladov na poplatky a provízie je nasledovné:

<i>v tisícoch eur</i>	2014	2013
Poplatky súvisiace so správou fondov	(5 321)	(4 092)
Poplatky súvisiace s predajom podielových listov	(1 453)	(851)
Bankové poplatky	(2)	(2)
Ostatné poplatky	(2)	(2)
	<u>(6 778)</u>	<u>(4 947)</u>

## 18. Čistý zisk z obchodovania

Štruktúra čistého zisku z obchodovania:

<i>v tisícoch eur</i>	2014	2013
Zisk z cenných papierov	104	51
Realizované kurzové rozdiely	(1)	-
	<u>103</u>	<u>51</u>

## 19. Náklady na zamestnancov

Štruktúra nákladov na zamestnancov k 31. decembru 2014:

<i>v tisícoch eur</i>	Vedenie	Zamestnanci	Celkom
Mzdové náklady	(347)	(389)	(736)
Odmeny za rok 2014	(342)	(13)	(355)
Odmeny – použitie nadlimitnej rezervy z roku 2013	-	-	151
Sociálne náklady	(230)	(123)	<u>(353)</u>
			<u>(1 293)</u>

Štruktúra nákladov na zamestnancov k 31. decembru 2013:

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

Počet zamestnancov podľa jednotlivých kategórií:

	2014	2013
Vrcholové vedenie	3	3
Odborné vedenie	4	4
Administratíva	<u>18</u>	<u>18</u>
Stav zamestnancov k 31.12.	<u>25</u>	<u>25</u>
Priemerný stav zamestnancov za rok	<u>24,5</u>	<u>23,5</u>

Priemerný počet zamestnancov v Administratíve zahŕňa 4 zamestnancov na materskej dovolenke k 31. decembru 2014. (2013: 4 zamestnancov).

## 20. Ostatné prevádzkové náklady

Štruktúra ostatných prevádzkových nákladov:

<i>v tisícoch eur</i>	2014	2013
Nájomné	(195)	(217)
Poradenské služby	(186)	(57)
Údržba IT systémov	(116)	(57)
Príspevok NBS, Garančnému fondu investícií	(98)	(80)
Reklama a propagačné činnosti	(86)	(76)
Odmena pre dozornú radu	(68)	(30)
Operatívny leasing	(49)	(0)
Poskytovatelia trhových informácií (Bloomberg, Reuters)	(37)	(37)
Cestovné	(25)	(23)
Auditorské služby	(22)	(21)
Kancelárske potreby	(16)	(30)
Preklady a tlmočenie	(14)	(2)
Vzdelávanie	(7)	(12)
Poistenie	(6)	(6)
Ostatné	(53)	(57)
	<u>(978)</u>	<u>(705)</u>

Náklady na poskytnuté auditorské služby:

<i>v tisícoch eur</i>	2014	2013
Overenie štatutárnej účtovnej závierky spoločnosti	(21)	(20)
Overenie konsolidačného balíka	(1)	(1)
	<u>(22)</u>	<u>(21)</u>

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 jednoduchosť 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 2014 a k 31. decembru 2013 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.

## 21. Riadenie finančného rizika (pokračovanie)

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

<i>v tisícoch eur</i>	Externý rating	2014	2013
Pohľadávky voči bankám	A3 *	1 191	1 611
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	n/a	10 715	4 868
Pohľadávky voči fondom	n/a	1 212	934

\* externý rating podľa ratingovej agentúry Moody's

### 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 2014:

<i>v tisícoch eur</i>	Do 1 mes.	1 až 3 mes.	3 mes. až 1 rok	1 až 5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
<b>Finančný majetok</b>							
Pohľadávky voči bankám	1 191	-	-	-	-	-	1 191
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	-	-	-	-	-	10 715	10 715
Pohľadávky voči fondom	1 109	103	-	-	-	-	1 212
	<u>2 300</u>	<u>103</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10 715</u>	<u>13 118</u>



## 21. Riadenie finančného rizika (pokračovanie)

Zostatková doba splatnosti finančného majetku k 31. decembru 2013:

<i>v tisícoch eur</i>	Do 1 mes.	1 až 3 mes.	3 mes. až 1 rok	1 až 5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
<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
Pohľadávky voči fondom	833	40	61	-	-	-	934
	<u>2 444</u>	<u>40</u>	<u>61</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4 868</u>	<u>7 413</u>

### 21.3 Riziko úrokovej miery

Riziko úrokovej miery spočíva v tom, že hodnota finančného nástroja bude kolísat' 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 2014:

<i>v tisícoch eur</i>	Do 1 mes.	1 až 3 mes.	3 mes. až 1 rok	1 až 5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
<b>Finančný majetok</b>							
Pohľadávky voči bankám	1 191	-	-	-	-	-	1 191
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	-	-	-	-	-	10 715	10 715
Pohľadávky voči fondom	1 109	103	-	-	-	-	1 212
	<u>2 300</u>	<u>103</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10 715</u>	<u>13 118</u>



## 21. Riadenie finančného rizika (pokračovanie)

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>	Do 1 mes.	1 až 3 mes.	3 mes. až 1 rok	1 až 5 rokov	Viac ako 5 rokov	Neurčená splatnosť	Celkom
<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
Pohľadávky voči fondom	833	40	61	-	-	-	934
	<u>2 444</u>	<u>40</u>	<u>61</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4 868</u>	<u>7 413</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

Správcovská 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 2014 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 akýmkoľvek 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.
- Vnútorňa organizácia spoločnosti musí zabezpečovať minimalizáciu rizika poškodenia záujmov podielníkov 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.

## 22. Primeranosť vlastných zdrojov (pokračovanie)

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>	Hodnota indikátora 2014	Hodnota indikátora 2013
Limit počiatočného kapitálu	440	291
Splatené základné imanie	4 094	4 094
Emisné ážio	38 438	38 438
Nerozdelený zisk	3 784	3 784
Položky znižujúce hodnotu vlastných zdrojov	(3 028)	(2 978)
Zákonný rezervný fond a ostatné fondy tvorené zo zisku	(37 519)	(37 602)
Neuhradené straty minulých období	-	-
<b>Celkový kapitál</b>	<b>5 769</b>	<b>5 736</b>
<b>Údaj o splnení dodržania požiadaviek na vlastné zdroje</b>	<b>1 311,14 %</b>	<b>1 971,13 %</b>

Požiadavky na vlastné zdroje spoločnosti boli splnené na 1 311,14 % (2013: 1 971,13 %).

## 23. Reálna hodnota finančného majetku a záväzkov

Reálna hodnota finančného majetku a záväzkov k 31. decembru 2014:

<i>v tisícoch eur</i>	Pozn.	Účtovná hodnota	Reálna hodnota
Pohľadávky voči bankám	3	1 191	1 191
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	4	10 715	10 715
Pohľadávky voči fondom	9	1 212	1 212

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
Pohľadávky voči fondom	9	934	934

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

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

*v tisícoch eur*

	Pozn.	December 2014			Spolu
		Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	
Finančný majetok vykazovaný v reálnych hodnotách cez zisk alebo stratu	4	10 715	-	-	10 715

	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

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.

#### *Pohľadávky voči bankám*

Pohľadávky voči bankám predstavujú bežné účty a krátkodobé terminované 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.

#### *Pohľadávky voči fondom*

Pohľadávky voči fondom predstavujú nezaplatené správckovské poplatky fondov. Keďže majú krátkodobú splatnosť možno ich účtovnú hodnotu považovať za ich reálnu hodnotu.

### 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:

- Spoločnosti, ktoré priamo alebo nepriamo prostredníctvom jedného alebo viacerých medzistupňov kontrolujú, alebo sú kontrolované, majú významný vplyv, alebo sú pod spoločnou kontrolou vykazujúcej spoločnosti;
- Pridružené podniky, v ktorých má materská spoločnosť podstatný vplyv, a ktoré nie sú dcérskym podnikom ani spoločným podnikom;
- 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.
- Kľúčovi 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;

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

- (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 podmienok, ktoré sa bežne uplatňujú pri transakciách medzi nezávislými, neprepojenými stranami.

Štruktúra pohľadávok a záväzkov voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám k 31. decembru 2014:

<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	-	1 191	-	-	-	1 191
Finančný majetok vykazo- vaný v reálnych hodno- tách cez zisk alebo stratu	10 715	-	-	-	-	10 715
Investície v dcérskych spoločnostiach	-	-	2 938	-	-	2 938
Pohľadávky voči fondom	1 212	-	-	-	-	1 212
Ostatný majetok	-	10	5	6	-	21
	<u>11 927</u>	<u>1 201</u>	<u>2 943</u>	<u>6</u>	<u>-</u>	<u>16 077</u>
<b>Záväzky</b>						
Neufakturované služby	-	756	43	79	-	878
Ostatné záväzky	-	33	8	-	260	301
	<u>-</u>	<u>789</u>	<u>51</u>	<u>79</u>	<u>260</u>	<u>1 179</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 – Kľúčovi riadiaci pracovníci (d)

**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>

Súhrn transakcií voči podnikom v skupine a ostatným spriazneným stranám počas roka 2014:

<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	-	3	-	-	-	3
Výnosy z poplatkov a provízií	10 761	22	-	-	-	10 783
Náklady na poplatky a provízie	-	(6 625)	-	(153)	-	(6 778)
Výnosy z dividend	-	-	4 536	-	-	4 536
Čistý zisk z obchodovania	-	-	55	-	-	55
Ostatné výnosy	-	-	26	-	-	26
Personálne náklady	-	-	-	-	(888)	(888)
Ostatné prevádzkové náklady	-	(300)	(104)	-	(101)	(505)
	<u>10 761</u>	<u>(6 900)</u>	<u>4 513</u>	<u>(153)</u>	<u>(989)</u>	<u>7 232</u>

<sup>(1)</sup> Podielové fondy VUB 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.; VUB 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> VUB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. – Spriaznené strany (a)

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

## 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>

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


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

<i>v tisícoch eur</i>	Hodnota majetku fondov k 31.12.2014	Hodnota majetku fondov k 31.12.2013
VUB AM FOND BANKOVÝCH VKLADOV, o.p.f.	377 666	357 210
VUB AM EUROVÝ FOND, o.p.f.	190 123	216 115
VUB AM KONZERVATÍVNE PORTFÓLIO, o.p.f.	172 569	162 311
VUB AM ACTIVE BOND FUND, o.p.f.	165 255	26 342
VUB AM PRIVÁTNY EUROVÝ FOND, o.p.f.	101 970	94 606
VUB AM ACTIVE MAGNIFICA, o.p.f.	92 303	52 458
VUB AM FLEXIBLE MAGNIFICA FUND, o.p.f.	63 677	-
VUB AM DLHOPISOVÝ KONVERGENTNÝ FOND, o.p.f.	55 046	60 871
VUB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO, o.p.f.	44 730	40 558
VUB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND, o.p.f.	40 499	42 448
VUB AM CP ZAISTENÝ FOND I., o.p.f.	27 087	27 551
	<u>1 330 925</u>	<u>1 080 470</u>

## 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 2014.

  
Alberto Castelli  
Člen predstavenstva

  
RNDr. Ing. Marian Matušovič PhD.  
Člen predstavenstva