



**VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND,
Otvorený podielový fond
VÚB ASSET MANAGEMENT, správ. spol., a.s.**

**Účtovná závierka a správa audítora
za rok končiaci sa 31. decembra 2013**

Obsah

Správa nezávislého audítora	3
Súvaha	4
Výkaz ziskov a strát	6
Poznámky k účtovnej závierke	7

Správa nezávislého audítora

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. („spoločnosť“):

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky fondu VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. („fond“), ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2013, výkaz ziskov a strát za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2013 a poznámky.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu spoločnosti

Štatutárny orgán spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. je zodpovedný za zostavenie tejto účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz podľa slovenského zákona o účtovníctve a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť audítora

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

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol vypracovať audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však na účely vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej zahŕňa zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie 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 účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie fondu k 31. decembru 2013 a výsledku jeho hospodárenia za rok, ktorý sa skončil 31. decembra 2013 v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve.

3. apríl 2014
Bratislava, Slovenská republika

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




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

Súvaha k 31. decembru 2013

(v eurách)

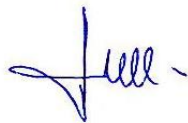
	December 2013	December 2012
Aktíva		
I Investičný majetok	39 062 245	40 979 993
1 Dlhopisy oceňované umorovanou hodnotou	-	-
<i>a bez kupónov</i>	-	-
<i>b s kupónmi</i>	-	-
2 Dlhopisy oceňované reálnou hodnotou	16 479 495	16 712 398
<i>a bez kupónov</i>	-	-
<i>b s kupónmi</i>	16 479 495	16 712 398
3 Akcie a podiely v obchodných spoločnostiach	19 226 023	21 509 680
<i>a Obchodovateľné akcie</i>	19 226 023	21 509 680
<i>b Neobchodovateľné akcie</i>	-	-
<i>c Podiely v obchodných spoločnostiach, ktoré nemajú formu cenného papiera</i>	-	-
<i>d Obstaranie neobchodovateľných akcií a podielov v obchodných spoločnostiach</i>	-	-
4 Podielové listy	3 356 727	2 757 915
<i>a otvorených podielových fondov</i>	593 333	589 620
<i>b ostatné</i>	2 763 394	2 168 295
5 Krátkodobé pohľadávky	-	-
<i>a krátkodobé vklady v bankách</i>	-	-
<i>b krátkodobé pôžičky obchodným spoločnostiam, v ktorých má fond majetkový podiel</i>	-	-
<i>c iné</i>	-	-
<i>d obrátené repoobchody</i>	-	-
6 Dlhodobé pohľadávky	-	-
<i>a dlhodobé vklady v bankách</i>	-	-
<i>b dlhodobé pôžičky obchodným spoločnostiam, v ktorých má fond majetkový podiel</i>	-	-
7 Deriváty	-	-
8 Drahé kovy	-	-
II Neinvestičný majetok	3 386 197	5 737 862
9 Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	3 381 730	5 730 436
10 Ostatný majetok	4 467	7 426
Aktíva spolu	42 448 442	46 717 855

Súvaha k 31. decembru 2013
(v eurách)
(pokračovanie)

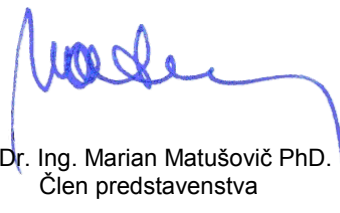
	December 2013	December 2012
Pasíva		
I Závazky	128 854	161 729
1 Závazky voči bankám	-	-
2 Závazky z vrátenia podielov	10 704	27 461
3 Závazky voči správcovskej spoločnosti	79 511	86 796
4 Deriváty	-	-
5 Repoobchody	-	-
6 Závazky z vypožičania finančného majetku	-	-
7 Ostatné záväzky	38 639	47 472
II Vlastné imanie	42 319 588	46 556 126
8 Podielové listy, z toho	42 319 588	46 556 126
a zisk alebo strata za účtovné obdobie	(4 899 414)	6 430 246
Pasíva spolu	42 448 442	46 717 855

Poznámky na stranách 7 až 20 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Túto účtovnú závierku schválilo predstavenstvo spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. dňa 25. marca 2014.



Alberto Castelli
Člen predstavenstva



RNDr. Ing. Marian Matušovič PhD.
Člen predstavenstva

Výkaz ziskov a strát za rok končiaci sa 31. decembra 2013

(v eurách)

	December 2013	December 2012
1 Výnosy z úrokov	883 647	939 404
1.1. úroky	883 647	939 404
1.2./a výsledok zaistenia	-	-
1.3./b zníženie hodnoty príslušného majetku/zrušenie zníženia hodnoty príslušného majetku	-	-
2 Výnosy z podielových listov	77 514	60 612
3 Výnosy z dividend a z iných podielov na zisku	760 924	755 853
3.1. dividendy a iné podiely na zisku	760 924	755 853
3.2. výsledok zaistenia	-	-
4./c Zisk/strata z operácií s cennými papiermi a podielmi	(3 687 818)	6 261 035
5./d Zisk/strata z operácií s devízami	(1 827 067)	(371 072)
6./e Zisk/strata z derivátov	-	-
7./f Zisk/strata z operáciami s drahými kovmi	-	-
8./g Zisk/strata z operácií s iným majetkom	(6)	7 060
I Výnos z majetku vo fonde	(3 792 806)	7 652 892
h Transakčné náklady	(7 320)	(27 768)
i Bankové a iné poplatky	(59 989)	(61 188)
II Čistý výnos z majetku vo fonde	(3 860 115)	7 563 936
j Náklady na financovanie fondu	(52 071)	(34 046)
j.1 náklady na úroky	-	-
j.2 zisky/straty zo zaistenia úrokov	-	-
j.3 náklady na dane a poplatky	(52 071)	(34 046)
III Čistý zisk/strata zo správy majetku vo fonde	(3 912 186)	7 529 890
k. Náklady na	(919 512)	(1 022 978)
k.1. odplatu za správu fondu	(919 512)	(1 022 978)
k.2. odplatu za zhodnotenie majetku v dôchodkovom fonde	-	-
l Náklady na odplaty za služby depozitára	(65 679)	(73 070)
m Náklady na audit účtovnej závierky	(2 037)	(3 596)
A. Zisk/strata za účtovné obdobie	(4 899 414)	6 430 246

Poznámky na stranách 7 až 20 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

DIČ: 2021522690

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

VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (ďalej len „podielový fond“), IČO 35786272, je podielový fond založený v súlade s ustanoveniami zákona č. 385/1999 Z.z. o kolektívnom investovaní (ďalej len „zákon“) správcovskou spoločnosťou VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (ďalej len „správcovská spoločnosť“) so sídlom Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava. Podielový fond vznikol dňa 29. októbra 2001 rozhodnutím Úradu pre finančný trh SR č. UFT – 016/2001/KSPF. Úrad pre finančný trh SR schválil uvedeným rozhodnutím s právoplatnosťou od 29. októbra 2001 štatút podielového fondu s označením : VÚB AM VYVÁŽENÝ RASTOVÝ FOND, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. Povolenie na zápis do obchodného registra zo dňa 9. januára 2002 nadobudlo právoplatnosť 10. januára 2002. Vydávanie podielových listov sa začalo 5. novembra 2001.

Zameraním fondu je investovať najmä do dlhových cenných papierov vydaných v Slovenskej republike alebo v zahraničí, a akcií a iných cenných papierov, s ktorými sú spojené obdobné práva ako s akciami vydaných tuzemskými alebo zahraničnými obchodnými spoločnosťami v Slovenskej republike alebo v zahraničí, hlavne z rozvíjajúcich sa trhov, regiónov, odvetví a spoločností, a finančných derivátov.

Podielový fond nie je právnickou osobou.

Hlavným predmetom činnosti správcovskej spoločnosti, ktorá podielový fond spravuje je vytváranie a spravovanie podielových fondov.

Správcovská spoločnosť vedie v podielovom fonde účtovníctvo a výkazníctvo oddelene od svojho majetku.

Depozitár

Depozitárom správcovskej spoločnosti je Všeobecná úverová banka, a.s., člen skupiny Intesa Sanpaolo S.p.A., Mlynské Nivy 1, 829 90 Bratislava.

Predstavenstvo správcovskej spoločnosti

Členovia predstavenstva spoločnosti k 31. decembru 2013 a 2012:

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

Dozorná rada správcovskej spoločnosti

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

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

Správcovská spoločnosť je súčasťou nasledovnej skupiny spoločností:

	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 Luxemburg, Luxembursko	Piazza San Carlo 156, 10 121 Turín, Taliansko

DIČ: 2021522690

B. POUŽITÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY A ÚČTOVNÉ METÓDY

1. Princíp zobrazenia a nepretržité trvanie spoločnosti

Riadna účtovná závierka podielového fondu, ktorá pozostáva zo súvahy k 31. decembru 2013, výkazu ziskov a strát a poznámok k účtovnej závierke bola pripravená v súlade so Zákonom č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve a Opatrením Ministerstva financií Slovenskej republiky z 13. decembra 2007 č. 25835/2007-74 v znení neskorších predpisov, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o usporiadaní a označovaní položiek účtovnej závierky pre podielové fondy, dôchodkové fondy a doplnkové dôchodkové fondy (ďalej len „Opatrenie MF SR“).

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

Účtovnú závierku za predchádzajúce účtovné obdobie schválilo predstavenstvo spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. dňa 11. marca 2013.

Použitá mena v účtovnej závierke je euro (ďalej len „eur“) a všetky zostatky sú uvedené v eurách, pokiaľ nie je uvedené inak.

Záporné hodnoty sú uvedené v zátvorkách.

Táto účtovná závierka bola zostavená správcovskou spoločnosťou VÚB Asset Management, správ. spol., a.s., Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava, Slovenská republika.

2. Hlavné účtovné zásady

2.1 Významné zmeny oproti predchádzajúcemu účtovnému obdobiu

Účtovné metódy popísané nižšie boli konzistentne uplatňované v priebehu účtovného obdobia.

2.2 Cenné papiere

Cenné papiere vo vlastníctve podielového fondu obsahujú dlhopisy, akcie a podielové listy a sú kategorizované ako investičný majetok.

Cenné papiere sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú ocenené v reálnej hodnote. Po prvotnom vykázaní sa cenné papiere oceňujú v reálnej hodnote. Zisky a straty z precenenia sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v riadku „Zisk/ strata z operácií s cennými papiermi“. Ak fond vlastní viac než jeden kus rovnakého cenného papiera, pri úbytku daných investícií sa účtuje na báze váženého aritmetického priemeru. Úrokové výnosy získané z držby dlhových cenných papierov sa vykážu pomocou efektívnej úrokovej miery vo výkaze ziskov a strát v položke „Výnosy z úrokov“. Dividendy získané z držby akcií sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v položke „Výnosy z dividend a z iných podielov na zisku“ v momente vzniku práva na úhradu.

Reálna hodnota cenných papierov, pre ktoré existuje aktívny trh a pri ktorých možno spoľahlivo určiť trhovú cenu, sa stanovuje podľa trhovej ceny.

V prípade dlhových cenných papierov, pri ktorých neexistuje aktívny trh, použije sa kvalifikovaný odhad, založený na diskontovaní budúcich peňažných tokov. Na diskontovanie sa použije vnútorná miera výnosovosti odvodená z výnosovej krivky daného dňa. Pri kvalifikovanom odhade sú zohľadnené aktuálne úrovne úrokových sadzieb pre finančné nástroje s rovnakými alebo porovnateľnými charakteristikami, bonita emitenta oceňovaného cenného papiera, jeho zostatková doba splatnosti a mena, v ktorej sú denominované platby plynúce z tohto cenného papiera.

DIČ: 2021522690

2. Hlavné účtovné zásady (pokračovanie)

Ak hodnotu dlhového cenného papiera nie je možné určiť opísaným spôsobom, jeho hodnota je v súlade s ustanoveniami Zákona č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní v platnom znení a Opatrenia NBS č. 13/2011 z 8. novembra 2011 určená správcovskou spoločnosťou po dohode s depozitárom inými všeobecne uznávanými metódami oceňovania.

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

Vykazovanie cenných papierov sa ukončí ku dňu dohodnutia predaja.

2.3 Krátkodobé pohľadávky

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

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

2.4 Deriváty

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

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

2.5 Záväzky

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

Záväzky sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú ocenené v reálnej hodnote. Po prvotnom vykázaní sa záväzky oceňujú v amortizovanej hodnote, ktorá predstavuje cenu použitú pri prvotnom ocenení zvýšenú o časovo rozlíšený úrok vypočítaný metódou efektívnej úrokovej miery. Krátkodobé záväzky, ktoré nie sú splatné v splátkach, sa oceňujú menovitou hodnotou.

2.6 Daň z príjmov podielového fondu

Pri zdaňovaní postupuje podielový fond v zmysle zákona č. 595/2003 Z.z. o daniach z príjmov. Keďže správcovská spoločnosť rozdeľuje výnosy v podielových fondoch zahrnutím výnosov do aktuálnej ceny už vydaných podielových listov, v zmysle platného zákona o dani z príjmov nedochádza k zdaneniu výnosov, nakoľko nie sú naplnené podmienky pre vyčíslenie základu dane podľa § 43 ods. 9 Zákona č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov. Od 1. apríla 2007 v zmysle § 43 ods. 10 uvedeného zákona pri spätnom odkupe (redemácii) podielového listu vykoná správcovská spoločnosť zrážku dane z kladného rozdielu medzi vkladom podielníka a vyplatenou nezdanenou sumou.

2. Hlavné účtovné zásady (pokračovanie)

2.7 Cudzia mena

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

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

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

2.8 Vykazovanie výnosov a nákladov

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

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

2.9 Správcovské poplatky a poplatky depozitárovi

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

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

2.10 Podielové listy

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

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

2.11 Zákonné požiadavky

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

DIČ: 2021522690

C. PREHĽAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH

	December 2013	December 2012
Peňažný tok z prevádzkovej činnosti		
Výnosy z úrokov, odplát a provízií (+)	883 641	946 464
Zmena stavu pohľadávok z úrokov, odplát a provízií (+/-)	93 776	25 166
Náklady na úroky, odplaty a provízie (-)	(1 052 500)	(1 185 004)
Zmena stavu záväzkov z úrokov, odplát a provízií (+/-)	(9 631)	(18 310)
Výnosy z dividend (+)	838 438	816 465
Zmena stavu pohľadávok za dividendy (+/-)	2 959	(7 426)
Obrat strany Cr usporiadacích účtov obchodovania s finančnými nástrojmi, drahými kovmi (+)	2 932 554	12 502 771
Zmena stavu pohľadávok za predané finančné nástroje, drahé kovy (+/-)	-	-
Obrat strany Dt analytických účtov prvotného zaúčtovania účtov finančných nástrojov, drahých kovov (-)	(6 623 467)	(1 239 670)
Zmena stavu záväzkov na zaplatenie kúpnej ceny finančných nástrojov, drahých kovov (+)	-	159
Výnos z odpísaných pohľadávok (+)	-	-
Náklady na dodávateľov (-)	(2 890)	(4 602)
Zmena stavu záväzkov voči dodávateľom (+)	(16 388)	(168 745)
Náklady na zrážkovú daň z príjmov (-)	(52 071)	(34 046)
Záväzkov na zrážkovú daň z príjmov (+)	(6 003)	369
Čistý peňažný tok z prevádzkovej činnosti	(3 011 582)	11 633 591
Peňažný tok z investičnej činnosti		
Zníženie/zvýšenie poskytnutých úverov a vkladov (+/-)	-	-
Čistý peňažný tok z investičnej činnosti	-	-
Peňažný tok z finančnej činnosti		
Emitované podielové listy (+)	6 329 931	7 622 460
Vrátené PL, prestupy do/výstupy z fondu (+/-)	(5 667 055)	(19 257 691)
Zmena stavu záväzkov z výstupov z fondov a záväzky za vrátené PL/pohľadávky z prestupov do (+/-)	-	-
Dedičstvá (-)	-	-
Zmena stavu záväzkov na výplatu dedičstiev (+/-)	-	-
Preddavky na emitovanie podielových listov	-	-
Zvýšenie/zníženie prijatých úverov (+/-)	-	-
Náklady na úroky za úvery (-)	-	-
Zmena stavu záväzkov za úroky za úvery (+/-)	-	-
Čistý peňažný tok z finančnej činnosti	662 876	(11 635 231)
Účinok zmien vo výmenných kurzoch na peňažné prostriedky v cudzej mene	-	-
Čistý vzrast/pokles peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov	(2 348 706)	(1 640)
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku účtovného obdobia	5 730 436	5 732 076
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci účtovného obdobia	3 381 730	5 730 436

D. PREHĽAD O ZMENÁCH V ČISTOM MAJETKU FONDU

	December 2013	December 2012
I Čistý majetok na začiatku obdobia	46 556 126	51 761 111
a počet podielov	1 077 464 587	1 358 262 182
b hodnota 1 podielu	0,0432	0,0381
1 Upísané podielové listy	6 329 931	7 622 460
2 Zisk alebo strata fondu	(4 899 414)	6 430 246
3 Vloženie výnosov podielnikov do majetku fondu	-	-
4 Výplata výnosov podielnikom	-	-
5 Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu	-	-
6 Vrátené podielové listy	(5 667 055)	(19 257 691)
II Nárast/pokles čistého majetku	(4 236 538)	(5 204 985)
A Čistý majetok na konci obdobia	42 319 588	46 556 126
a počet podielov	1 096 053 506	1 077 464 587
b hodnota 1 podielu	0,0386	0,0432

E. POZNÁMKY K POLOŽKÁM SÚVAHY A VÝKAZU ZISKOV A STRÁT
Aktíva
Dlhopisy

	December 2013	December 2012
2.I.USD Dlhopisy oceňované RH podľa dohodnutej doby splatnosti		
Do dvoch rokov	-	-
Do piatich rokov	314 896	-
Nad päť rokov	16 164 599	16 712 398
	<u>16 479 495</u>	<u>16 712 398</u>
2.II.USD Dlhopisy oceňované RH podľa zostatkovej doby splatnosti		
Do jedného mesiaca	188 587	191 775
Do troch mesiacov	92 156	67 423
Do šiestich mesiacov	49 693	43 235
Do jedného roku	-	374 196
Do dvoch rokov	412 679	-
Do piatich rokov	1 624 313	1 039 852
Nad päť rokov	14 112 067	14 995 917
	<u>16 479 495</u>	<u>16 712 398</u>
2.III.USD Dlhopisy oceňované RH		
Dlhopisy bez kupónov nezaložené	-	-
Dlhopisy s kupónmi nezaložené	16 479 495	16 712 398
	<u>16 479 495</u>	<u>16 712 398</u>
2.IV.USD Dlhopisy podľa spôsobu určenia RH		
Reálna hodnota určená trhovou hodnotou	16 479 495	16 712 398
Reálna hodnota odvodené vlastným modelom na základe informácií z aktívneho trhu	-	-
Reálna hodnota odvodené vlastným modelom bez referencie na aktívny trh	-	-
	<u>16 479 495</u>	<u>16 712 398</u>
2.V.USD Dlhopisy podľa jednotlivých druhov		
Štátne pokladničné poukážky	-	-
Štátne dlhopisy	14 071 966	15 293 186
Hypotekárne záložné listy	-	-
Ostatné dlhopisy	2 407 529	1 419 212
	<u>16 479 495</u>	<u>16 712 398</u>

Akcie
3. Akcie podľa druhu

	December 2013	December 2012
Telekomunikácie	2 297 999	2 773 283
Banky	4 073 853	4 512 557
Ťažba ropy a zemného plynu	4 628 521	5 735 545
Ťažba a spracovanie nerastných surovín	1 313 357	1 773 670
Informačné technológie	3 030 097	3 088 204
Iné	3 882 196	3 626 421
	<u>19 226 023</u>	<u>21 509 680</u>

3.a).I. Obchodovateľné akcie

	December 2013	December 2012
Obchodovateľné akcie	19 226 023	21 509 680
nezaložené	19 226 023	21 509 680
založené v repoobchodoch	-	-
založené	-	-
	<u>19 226 023</u>	<u>21 509 680</u>

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

	December 2013	December 2012
EUR	6 499 375	6 854 538
PLN	2 040 127	1 984 352
TRY	1 576 436	1 970 192
USD	9 110 085	10 700 598
	<u>19 226 023</u>	<u>21 509 680</u>

Podielové listy

Členenie podielových listov podľa druhov fondov:

4.I. Podielové listy (PL) podľa založenia

	December 2013	December 2012
PL otvorených podielových fondov	593 333	589 620
nezaložené	593 333	589 620
PL ostatné	2 763 394	2 168 295
nezaložené	2 763 394	2 168 295
	<u>3 356 727</u>	<u>2 757 915</u>

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

	December 2013	December 2012
EUR	-	-
USD	3 356 727	2 757 915
	<u>3 356 727</u>	<u>2 757 915</u>

DIČ: 2021522690

Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov

Členenie peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov podľa jednotlivých druhov:

	December 2013	December 2012
9. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov		
Bežné účty	25 161	11 484
Poskytnuté úvery splatné na požiadanie a do 24 hodín a vklady splatné do 24 hodín	3 356 569	5 718 952
Peňažné prostriedky a ekvivalenty spolu	3 381 730	5 730 436
Úverové linky na okamžité čerpanie peňažných prostriedkov	-	-
	<u>3 381 730</u>	<u>5 730 436</u>

Ostatný majetok

	December 2013	December 2012
10. Ostatný majetok		
Pohľadávky z podielových listov	4 467	-
Pohľadávky z akcií	-	7 426
	<u>4 467</u>	<u>7 426</u>

Pasíva

Závazky z vrátenia podielov

	December 2013	December 2012
2. Závazky z vrátenia podielov podľa lehoty vrátenia		
Do jedného mesiaca	10 704	27 461
	<u>10 704</u>	<u>27 461</u>

Ostatné záväzky

	December 2013	December 2012
7. Ostatné záväzky podľa druhov		
Závazky z nákupu cenných papierov	-	12
Závazky z predaja cenných papierov	-	147
Custody poplatok	3 135	3 244
Depozitársky poplatok	32 369	35 458
Zrážková daň z podielových listov	1 280	7 283
Nesprávne zadané platby	159	85
Závazky za overenie účtovnej závierky	1 591	1 243
Závazky z poplatkov za nákup/predaj CP	105	-
	<u>38 639</u>	<u>47 472</u>

Výkaz ziskov a strát fondu
Výnosy z úrokov

	December 2013	December 2012
1.1. Úroky		
Bežné účty	-	-
Vklady v bankách	1 346	11 170
Dlhové cenné papiere	882 301	928 234
	<u>883 647</u>	<u>939 404</u>

Výnosy z podielových listov

	December 2013	December 2012
2. Výnosy z podielových listov		
Otvorené podielové fondy	30 347	-
Ostatné podielové fondy	47 167	60 612
	<u>77 514</u>	<u>60 612</u>

2.USD Výnosy z podielových listov

	December 2013	December 2012
Otvorené podielové fondy	30 347	-
Ostatné podielové fondy	47 167	60 612
	<u>77 514</u>	<u>60 612</u>

Výnosy z dividend

	December 2013	December 2012
3. Dividendy		
CZK	46 501	52 091
HUF	-	-
PLN	154 627	82 962
TRY	26 298	26 840
USD	533 498	593 960
ZAR	-	-
	<u>760 924</u>	<u>755 853</u>

Zisk/strata z operácií s cennými papiermi

	December 2013	December 2012
4.c Zisk/strata z operácií s cennými papiermi		
Akcie	(1 225 544)	3 912 880
Krátkodobé dlhové cenné papiere	-	8 437
Dlhodobé dlhové cenné papiere	(2 373 522)	1 959 825
Podielové listy	(88 752)	379 893
	<u>(3 687 818)</u>	<u>6 261 035</u>

DIČ: 2021522690

Zisk/strata z operácií s devízami

	December 2013	December 2012
5./d Zisk/strata z operácií s devízami		
CZK	(545)	1 078
HUF	-	-
PLN	(38 526)	181 431
TRY	(419 432)	36 285
USD	(1 368 564)	(589 866)
ZAR	-	-
	<u>(1 827 067)</u>	<u>(371 072)</u>

Zisk/strata z operácií s iným majetkom

	December 2013	December 2012
8./g Zisk/strata z operácií s iným majetkom		
Zo zaokrúhľovania	955	983
Z ostatného majetku	(961)	6 077
	<u>(6)</u>	<u>7 060</u>

Bankové a iné poplatky

	December 2013	December 2012
i. Bankové odplaty a poplatky a iné odplaty		
Bankové odplaty a poplatky	(853)	(1 006)
Custody poplatok	(38 195)	(41 946)
Iné poplatky	(20 941)	(18 236)
	<u>(59 989)</u>	<u>(61 188)</u>

F. PREHĽAD O INÝCH AKTÍVACH A O INÝCH PASÍVACH

Fond nemá iné aktíva a pasíva, ktoré by si vyžadovali vykázanie v poznámkach.

G. OSTATNÉ POZNÁMKY

1. Výpočet hodnoty majetku podielového fondu

Pre účely stanovenia hodnoty podielového listu správcovská spoločnosť vypočítava hodnotu majetku (NAV) podielového fondu, pričom oceňuje investície nezávislou trhovou cenou. Pokiaľ táto trhová cena neexistuje, alebo daná trhová cena nie je považovaná za reprezentatívnu, vedenie správcovskej spoločnosti určí reálnu hodnotu po dohode s depozitárom podielového fondu v zmysle Opatrenia NBS č. 13 z 8. novembra 2011 o spôsobe určenia hodnoty majetku v podielovom fonde.

Vedenie je presvedčené, že stanovená reálna hodnota podielu podľa zákona o kolektívnom investovaní je primeraná a dostatočne obozretná. V skutočnosti sa však konečná oficiálne zverejnená cena podielov môže odlišovať od ceny NAV podľa ročnej účtovnej závierky z dôvodu odlišného dátumu vykázania vydaných podielov vo vlastnom imaní v účtovníctve a ocenením fondov pre účely stanovenia NAV. V účtovníctve sa účtuje vydaný podiel dňom úhrady (T+0) s NAV k dňu úhrady (T+0). V ocenení pre účely stanovenia NAV podielových fondov je dátum vydania podielu nasledujúci deň po prijatí platby (T+1), pričom počet vydaných podielov sa vypočíta podľa NAV platného ku dňu úhrady (T+0). Z uvedeného dôvodu sa k 31. decembru 2013 nevykazuje rovnaký počet vydaných podielov.

DIČ: 2021522690

1. Výpočet hodnoty majetku podielového fondu (pokračovanie)

Tabuľka uvádza výpočet hodnoty podielového listu k 31. decembru 2013 pre účely stanovenia NAV a podľa účtovníctva fondu k 31. decembru 2013:

	Hodnota majetku fondu pre výpočet hodnoty podielového listu v eurách	Hodnota podľa účtovníctva v eurách
AKTÍVA		
Cenné papiere vrátane časovo rozlíšeného úroku	39 062 245	39 062 245
Pohľadávky voči bankám vrátane časovo rozlíšeného úroku	3 381 730	3 381 730
Deriváty	-	-
Ostatný majetok	4 467	4 467
	42 448 442	42 448 442
ZÁVÄZKY		
Závazky voči podielnikom	11 464	10 704
Závazky voči správcovskej spoločnosti	78 808	79 511
Závazky voči depozitárovi	32 369	32 369
Závazky z poplatkov Custody	3 135	3 135
Závazky – zrážková daň z výnosov z PL	1 280	1 280
Deriváty	0	0
Ostatné záväzky	2 398	1 855
	129 454	128 854
	42 318 988	42 319 588
ČISTÁ HODNOTA AKTÍV		
Počet podielov (v kusoch)	1 096 037 983	1 096 053 506
Cena podielového listu k 31. decembru 2013	0,0386	0,0386

2. Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami

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

	Pohľadávky	Záväzky	Popis
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	76 155	Poplatky za správu podielového fondu
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	3 356	Poplatky za vydanie a odkup podielových listov
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	32 369	Depozitársky poplatok
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	-	Deriváty
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	3 135	Custody poplatok
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	-	Cenné papiere na obchodovanie
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	105	Závazky z poplatkov za nákup/predaj CP
	-	-	Závazky z predaja cenných papierov
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	25 161	-	Bežné účty
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	3 356 569	-	Termínované vklady
	3 381 730	115 120	

⁽¹⁾ Spriaznená strana

⁽²⁾ Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

DIČ: 2021522690

2. Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami (pokračovanie)

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

	Pohľadávky	Závazky	Popis
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	82 622	Poplatky za správu podielového fondu
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	4 174	Poplatky za vydanie a odkup podielových listov
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	35 458	Depozitársky poplatok
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	-	Deriváty
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	3 244	Custody poplatok
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	-	Cenné papiere na obchodovanie
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	12	Závazky z nákupu cenných papierov
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	147	Závazky z predaja cenných papierov
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	11 484	-	Bežné účty
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	5 718 952	-	Terminované vklady
	<u>5 730 436</u>	<u>125 657</u>	

⁽¹⁾ Spriaznená strana

⁽²⁾ Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

Uvedené zostatky záväzkov sú zahrnuté v položkách Ostatné záväzky.

Súhrn transakcií podielového fondu s podnikmi v skupine a ostatnými spriaznenými stranami za rok 2013:

	Výnosy	Náklady	Popis
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	919 512	Poplatky za správu podielového fondu
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	7 320	Poplatok za obchodovanie CP
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	104 727	Poplatok depozitárovi, poplatky custody a bankové poplatky
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	-	Závazky z nákupu CP
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	1 346	-	Úroky
	<u>1 346</u>	<u>1 031 559</u>	

⁽¹⁾ Spriaznená strana

⁽²⁾ Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

Súhrn transakcií podielového fondu s podnikmi v skupine a ostatnými spriaznenými stranami za rok 2012:

	Výnosy	Náklady	Popis
VÚB AM, správ. spol., a. s. ⁽¹⁾	-	1 022 978	Poplatky za správu podielového fondu
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	27 768	Poplatok za obchodovanie CP
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	116 022	Poplatok depozitárovi, poplatky custody a bankové poplatky
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	-	-	Závazky z nákupu CP
Všeobecná úverová banka, a.s. ⁽²⁾	11 170	-	Úroky
	<u>11 170</u>	<u>1 166 768</u>	

⁽¹⁾ Spriaznená strana

⁽²⁾ Materská spoločnosť správcovskej spoločnosti

Všetky transakcie so spriaznenými stranami boli uskutočnené za bežných trhových podmienok.

DIČ: 2021522690

2. Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami (pokračovanie)

Počet podielov fondu vlastnených spriaznenými stranami k 31. decembru 2013 a k 31. decembru 2012 je nasledovný:

	December 2013		December 2012	
	Počet podielov (tisíc ks)	Podiel na čistej hodnote aktív (%)	Počet podielov (tisíc ks)	Podiel na čistej hodnote aktív (%)
VÚB AM Dynamické portfólio, o.p.f. ⁽¹⁾	13 915	1,27 %	13 915	1,29 %
VÚB AM Active Magnifica, o.p.f. ⁽¹⁾	-		7 959	0,74 %
	<u>13 915</u>		<u>21 874</u>	

⁽¹⁾ Spriaznená strana

3. Udalosti po konci obdobia

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