



Virtuálna dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

S.

AKCIOVÝ a.n.d.f.

Mesačná správa k: 31. marec 2014

Základné informácie o fonde

Správca fondu	Virtuálna, d.s.s., a.s.
Depozitár	
Deň vytvorenia fondu	1.4.2012
Portfólio manažér fondu	

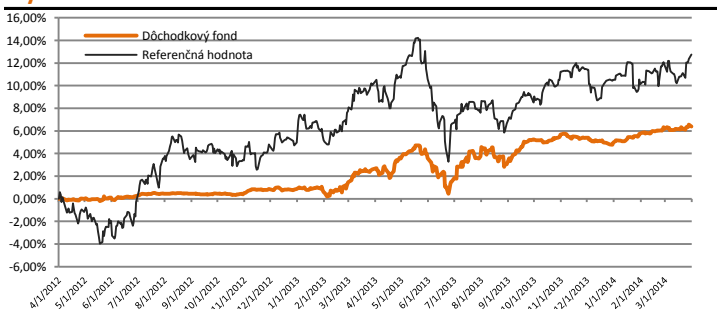
Aktuálne údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,03832
Čistá hodnota majetku	685 943 145,94 €
Odplata za správu (p.a.)	0,30%
Odplata za zhodnotenie majetku	0,00%
Modifikovaná durácia	6,41

Investičné zameranie a investičný cieľ fondu

Cieľom investovania je dosahovať vysoký výnos pri súčasnom obmedzení rizika. Investičným cieľom je prioritne zvyšovanie hodnoty dôchodkovej jednotky. Zhrmaždené peňažné prostriedky v dôchodkovom fonde budú investované len do komoditných a akciových investícií, a do dlhopisových a peňažných investícií s ratingom v investičnom pásme a obchodov na obmedzenie devízového rizika.

Výkonnosť fondu



Finančné nástroje v portfóliu fondu

ISIN/ID	Názov finančného nástroja	Podiel
SK4120008301	Štátny dlhopis ŠD 219 C	12,95%
SK4120008871	Štátny dlhopis ŠD 213 D	12,63%
DE0001135473	BUNDANL. V. 12/22	11,20%
SK4120007543	Štátny dlhopis ŠD 216 G	4,39%
IT0003644769	REPUBBLICA ITALIANA -BTP 4.5% 01.02.2020 EUR	3,84%
108191448	MINI SIZED NY GOLD FUTURES	3,84%
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	3,32%
LU0444606965	COMSTAGE EU SV GR CAP 5-10-I	1,33%
LU0444607005	COMSTAGE EU SV GR CAP 10+I	1,31%
77763094	SCHWAB SHORT-TERM US TREAS	1,26%
15547851	ISHARES BARCLAYS 1-3 YEAR TR	1,26%
LU0378437684	COMSTAGE ETF COMMERZ EONIA	1,17%
45540692	SPDR BARCLAYS CAPITAL INTERE	1,16%
LU0328474472	DB X-TRACKERS CURRENCY RETRN	1,00%
FR0010510800	Lyxor ETF EURO Cash EONIA	0,97%
VUBAMPEF	Prívátny Eurový fond	0,90%
102436165	ISHARES TREASURY BOND FUND	0,57%
CSOBP	ČSOB Prívátny o.p.f.	0,57%
SPFPT	SPORO Prívátny fond peňažného trhu	0,54%
70363044	VANGUARD SHORT-TERM GOV BD	0,32%
FR0010718841	AMUNDI ETF EONIA	0,31%
LU0290358497	DB X-TR II EONIA	0,10%

Štruktúra majetku (trhové riziko fondu)

Bežné účty, termínované vklady a úvery	37,02%
Nástroje peňažného trhu	0,00%
Dlhopisy a dlhové cenné papiere	43,68%
Akcie a ETFs	10,36%
Podielové listy	5,13%
Ostatné finančné nástroje	0,11%

Zloženie referenčnej hodnoty fondu

a. dlhopisová a peňažná časť:		
iBoxx € Overall	20,00%	ISIN DE0009682716
iBoxx \$ Treasuries 7-10Y	20,00%	ISIN GB00B05D1V12
iBoxx ABF Pan-Asia	10,00%	ISIN GB00B06CZ719
b. akciová časť:		
EURO STOXX50	15,00%	SX5E:IND
S&P500 Index	15,00%	SPX:IND
MSCI Emerging Markets Index	10,00%	MXEF:IND
MSCI Japan Index	2,00%	MXJP:IND
MSCI Pacific Ex. Japan Index	3,00%	MXPCJ:IND
MSCI World Index	5,00%	MXWO:IND

Posledná zmena zloženia referenčnej hodnoty 1.4.2012

Regionálna expozícia (regionálne riziko)

Európa	55,20%
Severná Amerika	4,57%
Juhovýchodná Ázia	0,00%
Japonsko	0,00%
krajiny BRIC	0,00%
Globálna expozícia	1,33%

Menová expozícia (menové riziko)

USD	8,41%
EUR	91,59%

Rating dlhopisových investícií

Aaa-Aa3	24,89%
A1-A3	66,57%
Baa1-Baa3	8,54%

Komentár portfólio manažéra

Presne tak ako sme predpokladali v minulo-mesačnom komentári, geopolitická situácia na Ukrajine naďalej výrazne ovplyvňovala dianie na svetových finančných trhoch. Pričlenenie Krymu k Ruskej federácii so sebou prinieslo dodatočnú nervozitu investorov, a tým pádom aj zvýšenú volatilitu najdôležitejších finančných inštrumentov. Americká centrálna banka FED na svojom pravidelnom zasadnutí oznámila pokračovanie v znižovaní ekonomických stimulov a nákupu dlhopisov o 10 miliárd USD mesačne. „Novinku“ však priniesla guvernérka FEDu Jannet Yellenová, ktorá vo svojom komentári pripustila skorší termín zvyšovania úrokových sadzieb. Na druhej strane Európska centrálna banka ECB pripustila, že nízka úroveň inflácie je problémom, ktorý je v prípade nutnosti pripravená riešiť aj za cenu použitia nekonvenčných nástrojov monetárnej politiky, teda nulovej či dokonca zápornej úrokovej sadzby. Na uvedené skutočnosti reagovali akciové trhy už spomenutou vyššou volatilitou. Napriek všetkému dianiú však najdôležitejšie akciové indexy uzatvárali mesiac marec blízko svojich tohtoročných maxím. Hlavný dlhopisový trh priniesol istý „rozkol“. Kým výnosy nemeckých dlhopisov a výnosov periférnych krajín poklesli, výnosy amerických naopak „poskočili“. Zlato v úvode mesiaca posilnilo až k úrovniam tesne pod 1400 USD/o.z., no zvyšok mesiaca už iba oslabovalo a dostalo sa až pod hodnotu 1300 USD/o.z.. Eurodólarový pár zaznamenal zmiešané obchodovanie a mesiac ukončil na približne rovnakej úrovni ako vo februári, čiže na 1,38. V mesiaci marec sme portfólio akciového negarantovaného dôchodkového fondu rozšírili o štátny dlhopis Slovenskej republiky ŠD 223D.