



# Virtuálna dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.

## AKCIOVÝ a.n.d.f.

Mesačná správa k: 30. september 2014

### Základné informácie o fonde

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

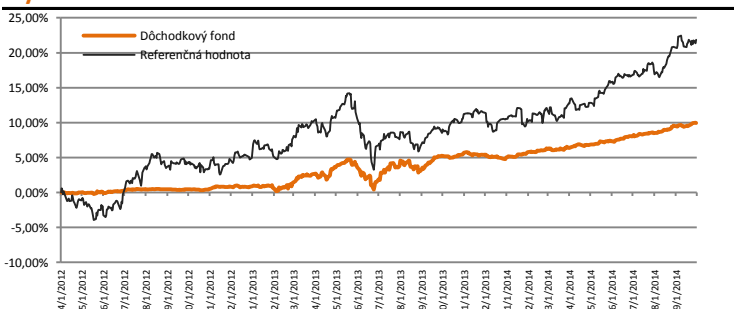
### Aktuálne údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,039609
Čistá hodnota majetku	742 353 624,41 €
Odplata za správu (p.a.)	0,00%
Odplata za zhodnotenie majetku	0,00%
Modifikovaná durácia	6,17

### Investičné zameranie a investičný cieľ fondu

Cieľom investovania je dosahovať vysoký výnos pri súčasnom obmedzení rizika. Investičným cieľom je prioritne zvyšovanie hodnoty dôchodkovej jednotky. Zhromaždené 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
SK4120008871	Štátny dlhopis ŠD 213 D	12,63%
SK4120008301	Štátny dlhopis ŠD 219 C	11,85%
DE0001135473	BUNDANL. V. 12/22	10,85%
SK4120007543	Štátny dlhopis ŠD 216 G	4,34%
IT0003644769	REPUBBLICA ITALIANA -BTP 4.5% 01.02.2020 EUR	3,70%
114727101	MINI SIZED NY GOLD FUTURES	3,67%
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	3,10%
LU0444607005	COMSTAGE EU SV GR CAP 10+I	1,34%
LU0444606965	COMSTAGE EU SV GR CAP 5-10-I	1,29%
77763094	SCHWAB SHORT-TERM US TREAS	1,27%
15547851	ISHARES BARCLAYS 1-3 YEAR TR	1,27%
45540692	SPDR BARCLAYS CAPITAL INTERE	1,17%
LU0378437684	COMSTAGE ETF COMMERZ EONIA	1,08%
LU0328474472	DB X-TRACKERS CURRENCY RETRN	0,92%
FR0010510800	Lyxor ETF EURO Cash EONIA	0,89%
VUBAMPEF	Prívátny Eurový fond	0,84%
102436165	ISHARES TREASURY BOND FUND	0,58%
CSOBP	ČSOB Prívátny o.p.f.	0,53%
SPFPPT	SPORO Prívátny fond peňažného trhu	0,50%
70363044	VANGUARD SHORT-TERM GOV BD	0,32%
LU0290358497	DB X-TR II EONIA	0,10%

### Štruktúra majetku (trhové riziko fondu)

Bežné účty, termínované vklady a úvery	39,07%
Nástroje peňažného trhu (štátne pokladničné poukážky)	0,00%
Dlhopisy a dlhové cenné papiere	42,58%
Akcie a ETFs	9,89%
Podielové listy	4,80%
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	52,69%
Severná Amerika	4,63%
Juhovýchodná Ázia	0,00%
Japonsko	0,00%
krajiny BRIC	0,00%
Globálna expozícia	1,29%

### Menová expozícia (menové riziko)

USD	8,30%
EUR	91,70%

### Rating dlhopisových investícií

Aaa-Aa3	25,02%
A1-A3	66,44%
Baa1-Baa3	8,54%

### Komentár portfólio manažéra

Vývoj na svetových finančných trhoch ovplyvňovali aj v septembri viaceré faktory. Rovnako ako v predchádzajúcich mesiacoch mala z pohľadu geopolitického diania na obchodovanie vplyv najmä situácia v Ukrajine, no takisto sme boli svedkami vyostrenia situácie v Sýrii a Iraku. Na trhy však pôsobili najmä ekonomické súvislosti, ktoré naznačili spomalenie ekonomického oživenia. Prekvapivo však pôsobilo najmä zníženie základnej úrokovej sadzby zo strany Európskej centrálnej banky o 0,10% na historicky najnižšiu úroveň 0,05% a deponitnej sadzby o 0,10% na -0,20%. Prezident ECB M. Draghi tento krok zdôvodnil obavami z ďalšieho poklesu inflácie a hospodárskeho rastu v krajinách Eurozóny. ECB v septembri spustila program na dlhodobé dodávanie likvidity pod označením TLTRO a oznámila zámer nákupu dlhopisov. Na druhej strane americká centrálna banka FED oznámila ďalšie a trhmi očakávané zníženie kvantitatívneho uvoľňovania o 10 miliárd USD, pričom sa nechala počuť, že zvýšenie úrokových sadzieb je možné očakávať v polovici roka 2015. September sa aj v prípade akciových, aj v prípade dlhopisových trhov nevyznačoval zaknihovaním ani výrazných strát ani ziskov. Najdôležitejšie EU a US akciové indexy prvú polovicu mesiaca vzrástli na svojich hodnotách, aby sa v druhej polovici septembra prepádli na približne rovnaké hodnoty, kde začínali. Úplne inverzný priebeh mali v podstate EU a US dlhopisové trhy. Rétorika a politika ECB však výrazne zasiahla Euro, ktoré sa počas mesiaca prudko prepádlo voči americkému doláru z hodnoty viac ako 1,31 až pod úroveň 1,26. Tento pohyb Eurodolárového páru významne „zatlačil“ aj na cenu zlata, ktoré sa prepádlo približne z úrovne 1300 až k 1200 USD/o.z..

V septembri sme žiadnym spôsobom nemenili štruktúru portfólia dôchodkového fondu.