



Virtuálna dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.

AKCIOVÝ a.n.d.f.

Mesačná správa k: 30. január 2015

Základné informácie o fonde

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

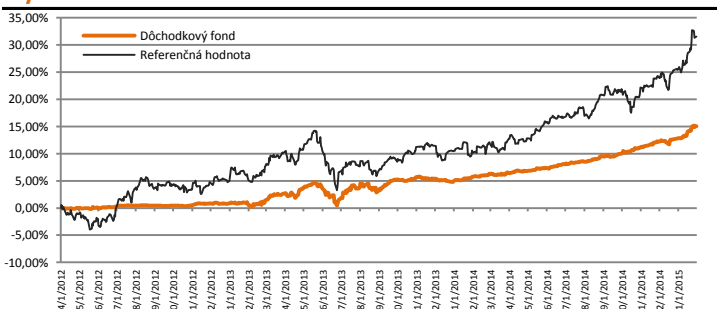
Aktuálne údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,041437
Čistá hodnota majetku	799 319 067,90 €
Odplata za správu (p.a.)	0,00%
Odplata za zhodnotenie majetku	10,00%
Modifikovaná durácia	6,13

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	12,56%
SK4120008301	Štátny dlhopis ŠD 219 C	10,88%
DE0001135473	BUNDANL. V. 12/22	10,40%
SK4120007543	Štátny dlhopis ŠD 216 G	4,41%
IT0003644769	REPUBBLICA ITALIANA -BTP 4.5% 01.02.2020 EUR	3,45%
FR0010791004	AMUNDI ETF STOXX EUROPE 600	3,26%
DE0002635307	ISHARES STOXX EUROPE 600 DE	3,23%
IE00B3ZWK18	ISHARES S&P 500 EUR HEDGED	2,98%
LU0490619193	DBX S&P 500 EUR	2,95%
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	2,92%
LU0444607005	COMSTAGE EU SV GR CAP 10+-I	1,44%
15547851	ISHARES BARCLAYS 1-3 YEAR TR	1,33%
77763094	SCHWAB SHORT-TERM US TREAS	1,33%
45540692	SPDR BARCLAYS CAPITAL INTERE	1,25%
LU0444606965	COMSTAGE EU SV GR CAP 5-10-I	1,24%
LU0378437684	COMSTAGE ETF COMMERCZ EONIA	1,01%
LU0328474472	DB X-TRACKERS CURRENCY RETRN	0,86%
FR0010510800	Lyxor ETF EURO Cash EONIA	0,83%
VUBAMPEF	Privátny Eurový fond	0,78%
102436165	ISHARES TREASURY BOND FUND	0,63%
CSOBP	ČSOB Privátny o.p.f.	0,49%
SPFPT	SPORO Privátny fond peňažného trhu	0,47%
70363044	VANGUARD SHORT-TERM GOV BD	0,34%
LU0290358497	DB X-TR II EONIA	0,09%

Štruktúra majetku (trhové riziko fondu)

Bežné účty, termínované vklady a úvery	30,61%
Nástroje peňažného trhu (štátne pokladničné poukážky)	0,00%
Dlhopisy a dlhové cenné papiere	41,98%
Akcie a ETFs	22,76%
Podielové listy	4,66%
Ostatné finančné nástroje	0,00%

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%	MXPC:IND
MSCI World Index	5,00%	MXWO:IND

Posledná zmena zloženia referenčnej hodnoty 1.4.2012

Regionálna expozícia (regionálne riziko)

Európa	57,08%
Severná Amerika	10,81%
Juhovýchodná Ázia	0,00%
Japonsko	0,00%
krajiny BRIC	0,00%
Globálna expozícia	1,24%

Menová expozícia (menové riziko)

USD	4,88%
EUR	95,12%

Rating dlhopisových investícií

Aaa-Aa3	24,93%
A1-A3	66,79%
Baa1-Baa3	8,28%

Komentár portfólio manažéra

Vývoj na svetových finančných trhoch bol v úvode nového roku 2015 ovplyvnený najmä tromi udalosťami. Najmarkantnejší vplyv malo zasadnutie Európskej centrálnej banky (ECB), na ktorom bolo oznámené, že ECB spúšťa intervenčný a trhom dlho očakávaný nákup dlhopisov štátov eurozóny, agentúr a európskych inštitúcií v objeme 60 miliárd Eur mesačne so začiatkom od marca 2015. Ako argument uviedla snahu o podporu slabej ekonomiky Eurozóny, hrozbu deflácie a snahu o dosiahnutie stanoveného cieľa inflácie na úrovni 2%. Veľké prekvapenie na trhu spôsobila aj Švajčiarska centrálna banka (SNB), ktorá v strede mesiaca zrušila limit pre kurz CHF voči Euro na úrovni 1,20, ktorý zaviedla pred viac ako tromi rokmi. Tento krok SNB viedol veľmi rýchlo k posilneniu CHF voči Euro až k úrovniam v blízkosti 0,85. Veľké množstvo účastníkov trhu túto situáciu považovalo za prípravu SNB na predpokladané začatie kvantitatívneho uvoľňovania menovej politiky zo strany ECB. Neistotu na finančné trhy priniesli aj predčasné parlamentné voľby v Grécku, ktoré skončili víťazstvom krajnej ľavicovej strany Syriza. Populizmus tejto strany sa totiž už pred samotnými voľbami niesol v znamení odmietania tvrdých úsporých a reformných opatrení zavedených predchádzajúcou vládou a sľubmi o odpustení štátnych dlhov Grécka. Na pozadí zmien udalostí sa kurz Euro voči doláru prepadol z úrovni okolo 1,20 až takmer k 1,1. Hlavné dlhopisy štátov Eurozóny a USA pokračovali vo svojom raste. Zvýšená volatilita bola zaznamenaná iba u južných štátov (napr. Španielsko, Taliansko), kde sa o zvýšenú nervozitu postarali práve výsledky voľieb v Grécku. Európske a americké akciové trhy zaznamenali divergentný vývoj. Kým hlavné US akciové indexy sprevádzala volatilita a vývoj „do strany“, hlavné európske akciové indexy ťažili z oslabujúceho Euro a zakončili mesiac v pluse. Najviac sa darilo nemeckému akciovému indexu DAX, ktorý zakončil svoje obchodovanie v blízkosti nových historických maxím pod hranicou 11000 bodov. Z portfólia dôchodkového fondu sme vypredali pozície držané v zlate (futures kontrakty).