



# Virtuálna dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.

## DLHOPISOVÝ d.d.f.

Mesačná správa k: 30. september 2013

### Základné informácie o fonde

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

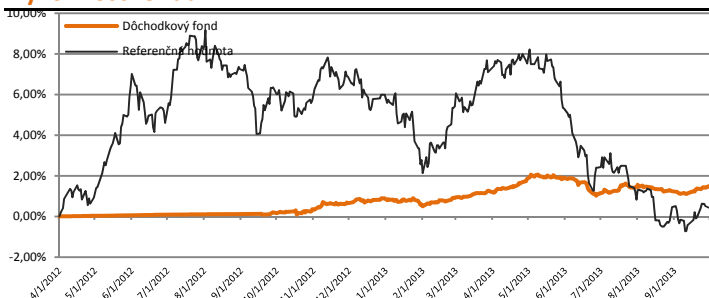
### Aktuálne údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,040016
Čistá hodnota majetku	65 640 059,02 €
Odplata za správu (p.a.)	0,30%
Odplata za zhodnotenie majetku	10,00%
Modifikovaná durácia	6,53

### Investičné zameranie a investičný cieľ fondu

Cieľom investovania je dosahovať stabilný výnos pri súčasnom maximálnom obmedzení rizika. Investičným cieľom je prioritne minimalizácia volatility hodnoty dôchodkovej jednotky. Zhradené peňažné prostriedky v dôchodkovom fonde budú investované len do dlhopisových a peňažných investícií s ratingom v investičnom pásme a obchodov na obmedzenie devízového rizika.

### Výkonnosť fondu



### Štruktúra majetku (trhové riziko fondu)

Bežné účty, termínované vklady a úvery	60,80%
Nástroje peňažného trhu (štátne pokladniční	0,00%
Dlhopisy a dlhové cenné papiere	28,76%
Akcie a ETFs	0,00%
Podielové listy	10,44%
Ostatné finančné nástroje	0,00%

### Zloženie referenčnej hodnoty fondu

<i>a. dlhopisová a peňažná časť:</i>		
iBoxx € Overall	39,00%	ISIN DE0009682716
iBoxx \$ Treasuries 7-10Y	40,00%	ISIN GB00B05D1V12
iBoxx ABF Pan-Asia	15,00%	ISIN GB00B06CZ719
iBoxx € Gilts 15+	6,00%	ISIN DE0005708317

Posledná zmena zloženia referenčnej hodnoty 1.4.2012

### Finančné nástroje v portfóliu fondu

ISIN/ID	Názov finančného nástroja	Podiel
SK4120008301	Štátny dlhopis ŠD 219 C	8,47%
SK4120007543	Štátny dlhopis ŠD 216 G	8,39%
DE0001135473	BUNDANL. V. 12/22	7,76%
IT0003644769	REPUBBLICA ITALIANA -BTP 4.5% 01.02.2020 EUR	2,88%
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	2,64%
CSOBP	ČSOB Privátny o.p.f.	2,61%
SPFPT	SPORO Privátny fond peňažného trhu	2,60%
VUBAMPEF	Privátny Eurový fond	2,60%
XS0162869076	TELEFON. EUROPE 03/33 MTN	0,17%
XS0811124790	KON. KPN 12/21 MTN	0,16%
ES0000012783	SPANIEN 02-17	0,08%
FR0010961540	EL. FRANCE 10-25 MTN	0,08%
XS0542298012	RWE AG NRA 10/UNBEFR.	0,08%
ES0000012932	SPANIEN 05-37	0,07%

### Regionálna expozícia (regionálne riziko)

Európa	38,57%
Severná Amerika	0,00%
Juhovýchodná Ázia	0,00%
Japonsko	0,00%
krajiny BRIC	0,00%
Globálna expozícia	0,00%

### Menová expozícia (menové riziko)

USD	0,00%
EUR	100,00%

### Rating dlhopisových investícií

Aaa-Aa3	27,88%
A1-A3	59,91%
Baa1-Baa3	12,21%

### Komentár portfólio manažera

September priniesol z pohľadu geopolitiky na trhy veľmi dôležité zníženie napätia v Sýrii. Vyostrenú situáciu upokojili rokovania šéfov ministerstiev zahraničia USA a Ruska, ktoré viedli k spoločnej dohode pri riešení sýrskej otázky. Obe strany sa dohodli na nevyhnutnom spoločnom politickom postupe a vzdali sa myšlienky vojenského zásahu. Na rokovaníach sa dohodli o vývoze chemických zbraní zo Sýrie alebo ich likvidácii do polovice roka 2014. O prekvapenie sa na finančných trhoch postaral americký FED, ktorý napriek očakávanej redukcii nákupov dlhopisov k tomuto kroku nakoniec nepristúpil a ponechal svoj pravidelný mesačný plán nákupu dlhopisov v nezmenenom objeme 85 miliárd USD. Po týchto správach sa väčšina ostro sledovaných akciových indexov vydala na svoje nové tohtoročné maximá. Nadšenie však akciovým trhom nevydržalo dlho a po zvyšok septembra klesali na svojej hodnote. Na trh totižto prenikli správy, že redukcie nákupu dlhopisov sú skutočne témou aktuálnou a ich ohlásenie je len otázkou najbližších zasadnutí amerického FEDu. Kým na akciových indexoch sme boli v septembri svedkami rastov do približne prvej polovice mesiaca a výpredajov (korekcie) v druhej polovici mesiaca, dlhopisové trhy zaznamenali úplne opačný vývoj. Výnosy do splatnosti amerických a nemeckých štátnych dlhopisov testovali približne v polovici minulého mesiaca svoje nové tohtoročné maximá, aby v druhej polovici mesiaca vývoj korigovali a svoje výnosy do splatnosti znížili. Menový pár EUR/USD opustil svoje úzke obchodné rozpätie z augusta a prakticky celý predchádzajúci mesiac posilňoval z úrovni približne 1,32 na 1,36. Zlato predviedlo v septembri takmer reverzný pohyb oproti augustu a pokleslo z úrovne približne 1400 na 1300 USD/o.z..