



# Virtuálna dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.

## DLHOPISOVÝ d.g.d.f.

Mesačná správa k: 28. august 2014

### Základné informácie o fonde

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

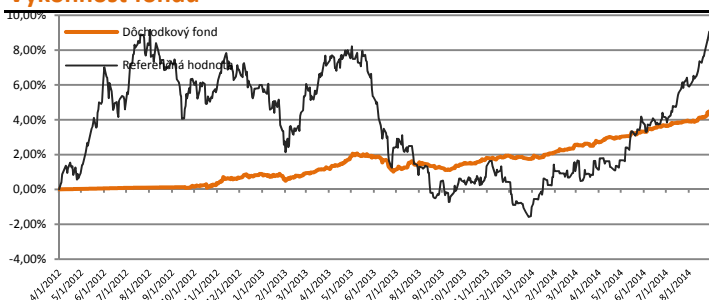
### Aktuálne údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,041194
Čistá hodnota majetku	73 958 586,01 €
Odplata za správu (p.a.)	0,30%
Odplata za zhodnotenie majetku	10,00%
Modifikovaná durácia	6,73

### 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



### Finančné nástroje v portfóliu fondu

ISIN/ID	Názov finančného nástroja	Podiel
SK4120007543	Štátny dlhopis ŠD 216 G	8,32%
SK4120008871	Štátny dlhopis ŠD 213 D	7,84%
SK4120008301	Štátny dlhopis ŠD 219 C	7,45%
DE0001135473	BUNDANL. V. 12/22	7,36%
IT0003644769	REPUBBLICA ITALIANA -BTP 4.5% 01.02.2020 EUR	2,85%
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	2,40%
VUBAMPEF	Privátny Eurový fond	2,33%
CSOBP	ČSOB Privátny o.p.f.	2,32%
SPFPT	SPORO Privátny fond peňažného trhu	2,32%
XSO162869076	TELEFON. EUROPE 03/33 MTN	0,19%
XSO811124790	KON. KPN 12/21 MTN	0,15%
FR0010961540	EL. FRANCE 10-25 MTN	0,08%
ES0000012932	SPANIEN 05-37	0,08%
ES0000012783	SPANIEN 02-17	0,08%
XSO542298012	RWE AG NRA 10/UNBEFR.	0,07%

### Štruktúra majetku (trhové riziko fondu)

Bežné účty, termínované vklady a úvery	55,54%
Nástroje peňažného trhu (štátne pokladniční)	0,00%
Dlhopisy a dlhové cenné papiere	35,10%
Akcie a ETFs	0,00%
Podielové listy	9,36%
Ostatné finančné nástroje	0,00%

### Zloženie referenčnej hodnoty fondu

a. dlhopisová a peňažná časť:

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

### Regionálna expozícia (regionálne riziko)

Európa	43,83%
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	21,60%
A1-A3	68,51%
Baa1-Baa3	9,89%

### Komentár portfólio manažera

Letné mesiace na finančných trhoch boli v znamení všeobecnej nervozity najmä pod pokračujúcim geopolitickým dňaním v Európe a blízkom východe. Druhým vplyvom na volatilitu na finančných trhoch boli zhoršujúce sa makroekonomické správy z Európy. Dlhopisové trhy počas augusta pokračovali vo svojom poklese výnosov, čo je spôsobené najmä zhoršujúcim sa výhľadom ekonomiky EÚ a vývoja inflácie. Druhým faktorom boli očakávané sankcie voči Rusku. Šéf ECB v auguste zmenil rétoriku menovej politiky a pripustil uplatnenie netradičnejších nástrojov v boji proti objavujúcej sa deflácií a podpore ekonomiky Eurozóny. Očakávaná vo výraznejšom uvoľňovaní monetárnej politiky s možnosťou spustenia programu nákupu mali výrazný vplyv na kurzy dlhopisov, ich výnos a výmenný kurz Eura. Tento krok mal za následok výrazné zníženie výnosov na dlhopisovom trhu a zároveň oslabovanie Eura voči ostatným menám. Euro pokleslo voči doláru v priebehu mesiaca od úrovne 1,34 až k úrovni 1,315, čo však na nulovú expozíciu voči iným menám nemalo vplyv na výkonnosť portfólia fondu. V rámci štruktúry portfólia sme pokračovali v stratégii miernejšej expozície voči trhovému riziku, pričom v portfóliu prevládajú peňažné investície a dlhopisové investície zamerané na vládne dlhopisy.