



# Virtuálna dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.

## DLHOPIŠOVÝ d.g.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	

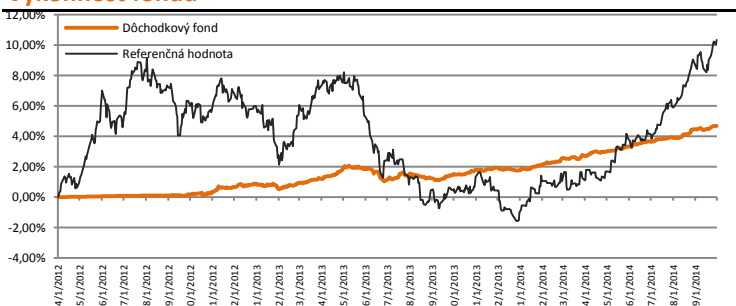
### Aktuálne údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,041274
Čistá hodnota majetku	74 679 137,04 €
Odplata za správu (p.a.)	0,30%
Odplata za zhodnotenie majetku	10,00%
Modifikovaná durácia	6,67

### 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	8,33%
SK4120008871	Štátny dlhopis ŠD 213 D	7,85%
SK4120008301	Štátny dlhopis ŠD 219 C	7,36%
DE0001135473	BUNDANL. V. 12/22	7,29%
IT0003644769	REPUBBLICA ITALIANA -BTP 4.5% 01.02.2020 EUR	2,83%
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	2,37%
VUBAMPEF	Privátny Eurový fond	2,31%
CSOBP	ČSOB Privátny o.p.f.	2,30%
SPFPT	SPORO Privátny fond peňažného trhu	2,29%
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	55,78%
Nástroje peňažného trhu (štátne pokladničné poukážky)	0,00%
Dlhopisy a dlhové cenné papiere	34,95%
Akcie a ETFs	0,00%
Podielové listy	9,27%
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 E Gilts 15+	6,00%	ISIN DE0005708317

Posledná zmena zloženia referenčnej hodnoty 1.4.2012

### Regionálna expozícia (regionálne riziko)

Európa	43,56%
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	21,49%
A1-A3	68,65%
Baa1-Baa3	9,86%

### 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 depozitnej 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 prepadli na približne rovnaké hodnoty, kde začali. Úplne inverzný priebeh mali v podstate EU a US dlhopisové trhy. Rétorika a politika ECB však výrazne zasiahla Euro, ktoré sa počas mesiaca prudko prepadlo 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 prepadlo približne z úrovne 1300 až k 1200 USD/o.z..

V septembri sme žiadnym spôsobom nemenili štruktúru portfólia dôchodkového fondu.



**Virtuálna dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.**