



# Virtuálna dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.

## DLHOPISOVÝ d.g.d.f. Mesačná správa k: 31. október 2014

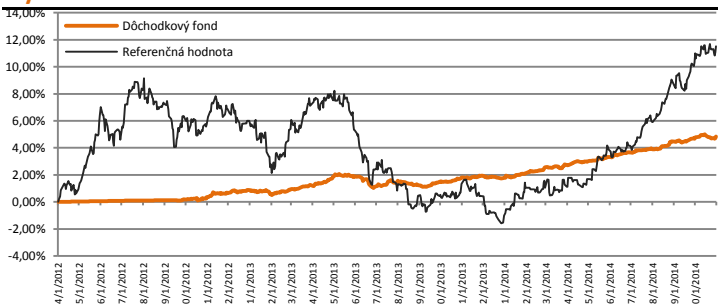
### Základné informácie o fonde

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

### 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	8,37%
SK4120008871	Štátny dlhopis ŠD 213 D	7,79%
SK4120008301	Štátny dlhopis ŠD 219 C	7,28%
DE0001135473	BUNDANL. V. 12/22	7,25%
FR0010411413	LYXOR UCITS ETF EUROMTS 5-7Y	2,93%
LU0444606379	CMSTG IBXX LQ SOV DIV 7 10	2,93%
LU0444606023	CMSTGE IBXX LQD SOV DIV 3-5	2,93%
FR0010754184	AMUNDI ETF GOVT BOND EUROMTS	2,93%
FR0010411439	LYXOR UCITS ETF EUROMTS 7-10	2,93%
FR0010037234	LYXOR UCITS ETF EUROMTS 3-5Y	2,93%
LU0444606296	CMSTG ETF IBXX LQD SOV DIV	2,92%
FR0010754168	AMUNDI ETF GOVT BOND EUROMTS	2,92%
FR0010754176	AMUNDI ETF GOVT BOND EUROMTS	2,91%
IT0003644769	REPUBBLICA ITALIANA -BTP 4.5% 01.02.2020 EUR	2,78%
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	2,35%
VUBAMPEF	Privátny Eurový fond	2,29%
CSOBP	ČSOB Privátny o.p.f.	2,28%
SPFPT	SPORO Privátny fond peňažného trhu	2,27%
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	0,07%
XSO542298012	RWE AG NRA 10/UNBEFR.	0,07%

### Aktuálne údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,041333
Čistá hodnota majetku	75 359 267,91 €
Odplata za správu (p.a.)	0,30%
Odplata za zhodnotenie majetku	10,00%
Modifikovaná durácia	6,68

### Štruktúra majetku (trhové riziko fondu)

Bežné účty, termínované vklady a úvery	29,89%
Nástroje peňažného trhu (štátne pokladničné poukážky)	0,00%
Dlhopisy a dlhové cenné papiere	34,57%
Akcie a ETFs	26,34%
Podielové listy	9,20%
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

### Regionálna expozícia (regionálne riziko)

Európa	69,65%
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	21,50%
A1-A3	68,72%
Baa1-Baa3	9,78%

### Komentár portfólio manažéra

Ekonomické dáta poukazujúce na zhoršovanie sa ekonomickej situácie v Európe zo septembra, nasledovali v mesiaci október ďalšie nepotešujúce vyjadrenia zo strany Medzinárodného menového fondu, ktorý znížil odhad očakávaného rastu HDP hlavného motora ekonomiky EÚ – Nemecka, v roku 2014. Do celkového diania, zo strany globálnej ekonomiky, negatívne prispeli aj vyjadrenia Svetovej banky, ktorá znížila odhad HDP Číny. Z pohľadu geopolitického diania sme neboli svedkami žiadnych pozitívnych zmien v prípade situácie na Ukrajine, Iraku či Sýrii. Na pozadí uvedených skutočností utrpeli začiatkom mesiaca všetky svetové akciové indexy a najmä európske akcie. Hlavný nemecký akciový index DAX 30 sa od svojho maxima v predchádzajúcom mesiaci prepadol až o takmer 16%. Americký akciový index S&P 500 sa prepadol takmer o 200 bodov. Silné výpredaje na akciových indexoch boli korigované až približne v polovici mesiaca. Ku rýchlej korekcii prispeli najmä pozitívne kvartálne výsledky reportujúcich firiem v USA, ukončenie kvantitatívneho uvoľňovania (nákupu dlhopisov) zo strany amerického FEDu, a najmä nový intervenčný krok Európskej centrálnej banky vedúci v rámci jej monetárnej politiky k nákupu zaistených dlhopisov. Absolútny záver mesiaca ešte priniesol veľké prekvapenie zo strany BOJ – Japonskej centrálnej banky, ktorá oznámila výraznejšie ekonomické stimuly ako bolo tržmi očakávané. Na tejto správe sa napr. americké akciové indexy S&P 500 a DJIA dostali na nové tohtoročné a taktiež absolútne historické maximá. Volatilita obchodovania zasiahlo aj dlhopisové trhy. Ceny hlavných amerických a nemeckých vládnych dlhopisov sa v prvej polovici mesiaca dostali na svoje tohtoročné maximá, no v druhej polovici prešli svojou korekciou. Správy zasiahli aj menový pár EUR/USD, ktorý sa prepadol na nové tohtoročné minimum – k hranici 1,24. Podobne sa situácia dotkla aj obchodovania so zlatom, ktoré sa prepadlo až približne k úrovni 1170 USD/oz.

Portfólio dlhopisového garantovaného dôchodkového fondu sme rozšírili o deväť dlhopisových ETF, zameraných na investovanie do európskych vládnych dlhopisov.



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