



Virtuálna dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.

DLHOPISOVÝ d.g.d.f.

Mesačná správa k: 31. december 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	0,041683
Čistá hodnota majetku	77 152 615,02 €
Odplata za správu (p.a.)	0,30%
Odplata za zhodnotenie majetku	10,00%
Modifikovaná durácia	6,63

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	30,71%
Nástroje peňažného trhu (štátne pokladničné)	0,00%
Dlhopisy a dlhové cenné papiere	34,17%
Akcie a ETFs	26,13%
Podielové listy	8,98%
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
SK4120007543	Štátny dlhopis ŠD 216 G	8,26%
SK4120008871	Štátny dlhopis ŠD 213 D	7,83%
DE0001135473	BUNDANL. V. 12/22	7,21%
SK4120008301	Štátny dlhopis ŠD 219 C	7,03%
LU0444606379	CMSTG IBXX LQ SOV DIV 7 10	2,95%
FR0010754184	AMUNDI ETF GOVT BOND EUROMTS	2,94%
FR0010411439	LYXOR UCITS ETF EUROMTS 7-10	2,93%
FR0010411413	LYXOR UCITS ETF EUROMTS 5-7Y	2,90%
LU0444606296	CMSTG ETF IBOXX LQD SOV DIV	2,90%
FR0010754176	AMUNDI ETF GOVT BOND EUROMTS	2,88%
LU0444606023	CMSTGE IBXX LQD SOV DIV 3-5	2,88%
FR0010037234	LYXOR UCITS ETF EUROMTS 3-5Y	2,87%
FR0010754168	AMUNDI ETF GOVT BOND EUROMTS	2,87%
IT0003644769	REPUBBLICA ITALIANA -BTP 4.5% 01.02.2020 EUR	2,74%
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	2,30%
VUBAMPEF	Privátny Eurový fond	2,23%
CSOBP	ČSOB Privátny o.p.f.	2,23%
SPFPT	SPORO Privátny fond peňažného trhu	2,22%
XSO162869076	TELEFON. EUROPE 03/33 MTN	0,19%
XSO811124790	KON. KPN 12/21 MTN	0,15%
ES0000012932	SPANIEN 05-37	0,08%
FR0010961540	EL. FRANCE 10-25 MTN	0,08%
ES0000012783	SPANIEN 02-17	0,07%
XSO542298012	RWE AG NRA 10/UNBEFR.	0,07%

Regionálna expozícia (regionálne riziko)

Európa	68,82%
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	21,62%
A1-A3	68,60%
Baa1-Baa3	9,78%

Komentár portfólio manažéra

Na konci roka 2014 rezonovali na svetových finančných trhoch najmä témy týkajúce sa prudkého prepadu ruskej národnej meny a svetových cien ropy. Ruský rubel sa približne v polovici decembra začal prepadať najrýchlejším tempom od finančnej krízy v Rusku v roku 1998. Ceny ropy WTI sa v priebehu mesiaca prepádli až k 50 USD/barel, čo sú hodnoty videné naposledy v roku 2009. Čo sa týka najsledovanejšieho diania na finančných trhoch v USA a Európe, dominovalo mu najmä pokračovanie v prehlbovaní rozdielov medzi ekonomickým vývojom týchto hospodárskych veľmocí. Kým ECB ponechala svoje kľúčové úrokové sadzby a program nákupu dlhopisov na nezmenenej úrovni, americký FED hľadal vďaka pozitívnym makroekonomickým dátam (pokles nezamestnanosti na pozadí ekonomického rastu) správny moment na načasovanie zvýšenia úrokových sadzieb. Z pohľadu Eurozóny sme boli v decembri aj svedkami rastu nervozity investorov v dôsledku skomplikovania situácie okolo Grécka, ktoré čakajú v januári predčasné parlamentné voľby. Z akciových indexov sa výraznejšie darilo iba tým americkým, ktoré svoje minuloročné obchodovanie uzatvárali blízko svojich maxim (americký akciový index DJIA sa v závere roka prvýkrát vo svojej histórii ocitol na 18000 bodmi). Hlavné americké dlhopisy a dlhopisy hlavných krajín Eurozóny zaznamenali pokles výnosov do splatnosti na čele s nemeckými, ktoré dosiahli svoje nové minimá. Pár EUR/USD sa počas mesiaca prepadol z hodnoty v okolí 1,25 až k hodnote 1,2. Zlato ukončilo svoje obchodovanie pod hranicou 1200 USD/o.z.



Virtuálna dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.