



Virtuálna dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.

DLHOPISOVÝ d.g.d.f.

Mesačná správa k: 30. január 2015

Základné informácie o fonde

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

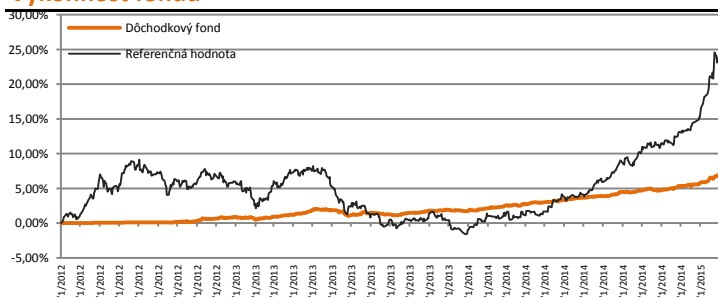
Aktuálne údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,042175
Čistá hodnota majetku	78 667 123,29 €
Odplata za správu (p.a.)	0,30%
Odplata za zhodnotenie majetku	10,00%
Modifikovaná durácia	6,68

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	8,65%
SK4120008871	Štátny dlhopis ŠD 213 D	7,98%
DE0001135473	BUNDANL. V. 12/22	7,14%
SK4120008301	Štátny dlhopis ŠD 219 C	6,91%
LU0444606379	CMSTG IBXX LQ SOV DIV 7 10	2,94%
FR0010754184	AMUNDI ETF GOVT BOND EUROMTS	2,94%
FR0010411439	LYXOR UCITS ETF EUROMTS 7-10	2,93%
FR0010411413	LYXOR UCITS ETF EUROMTS 5-7Y	2,87%
LU0444606296	CMSTG ETF IBOXX LQD SOV DIV	2,87%
FR0010754176	AMUNDI ETF GOVT BOND EUROMTS	2,85%
LU0444606023	CMSTGE IBXX LQD SOV DIV 3-5	2,84%
FR0010037234	LYXOR UCITS ETF EUROMTS 3-5Y	2,83%
FR0010754168	AMUNDI ETF GOVT BOND EUROMTS	2,82%
IT0003644769	REPUBBLICA ITALIANA -BTP 4.5% 01.02.2020 EUR	2,70%
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	2,28%
VUBAMPEF	Privátny Eurový fond	2,19%
CSOBP	ČSOB Privátny o.p.f.	2,19%
SPFPT	SPORO Privátny fond peňažného trhu	2,18%
XSO162869076	TELEFON. EUROPE 03/33 MTN	0,20%
XSO811124790	KON. KPN 12/21 MTN	0,14%
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.	0,06%

Štruktúra majetku (trhové riziko fondu)

Bežné účty, termínované vklady a úvery	31,02%
Nástroje peňažného trhu (štátne pokladničné poukážky)	0,00%
Dlhopisy a dlhové cenné papiere	34,27%
Akcie a ETFs	25,88%
Podielové listy	8,83%
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	68,73%
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	21,22%
A1-A3	69,19%
Baa1-Baa3	9,59%

Komentár portfólio manažéra

Vývoj na svetových finančných trhoch bol v úvode nového roku 2015 ovplyvnený najmä tromi udalosťami. Najmarkantnejší vplyv malo zasadnutie Európskej centrálnej banky (ECB), na ktorom bolo oznámené, že ECB spúšťa intervenčný a trhom dlho očakávaný nákup dlhopisov štátov eurozóny, agentúr a európskych inštitúcií v objeme 60 miliárd Eur mesačne so začiatkom od marca 2015. Ako argument uviedla snahu o podporu slabšej ekonomiky Eurozóny, hrozbu deflácie a snahu o dosiahnutie stanoveného cieľa inflácie na úrovni 2%. Veľké prekvapenie na trhu spôsobila aj Švajčiarska centrálna banka (SNB), ktorá v strede mesiaca zrušila limit pre kurz CHF voči Euro na úrovni 1,20, ktorý zaviedla pred viac ako tromi rokmi. Tento krok SNB viedol veľmi rýchlo k posilneniu CHF voči Euro až k úrovniam v blízkosti 0,85. Veľké množstvo účastníkov trhu túto situáciu považovalo za prípravu SNB na predpokladané začatie kvantitatívneho uvoľňovania menovej politiky zo strany ECB. Neistota na finančných trhoch priniesla aj predčasné parlamentné voľby v Grécku, ktoré skončili víťazstvom krajnej ľavicovej strany Syriza. Populizmus tejto strany sa totiž už pred samotnými voľbami niesol v znamení odmietania tvrdých úsporných a reformných opatrení zavedených predchádzajúcou vládou a sľubmi o odpustení štátnych dlhov Grécka. Na pozadí zmien udalostí sa kurz Eura voči doláru prepadol z úrovni okolo 1,20 až takmer k 1,1. Hlavné dlhopisy štátov Eurozóny a USA pokračovali vo svojom raste. Zvýšená volatilita bola zaznamenaná iba u južných štátov (napr. Španielsko, Taliansko), kde sa o zvýšenú nervozitu postarali práve výsledky voľieb v Grécku. Európske a americké akciové trhy zaznamenali divergentný vývoj. Kým hlavné US akciové indexy sprevádzala volatilita a vývoj „do strany“, hlavné európske akciové indexy ťažili z oslabujúceho Eura a zakončili mesiac v pluse. Najviac sa darilo nemeckému akciovému indexu DAX, ktorý zakončil svoje obchodovanie v blízkosti nových historických maxím pod hranicou 11000 bodov.



Virtuálna dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.