



Virtuálna dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.

ZMIEŠANÝ z.n.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	

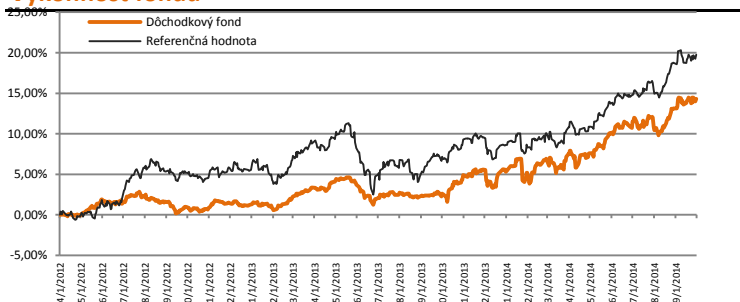
Aktuálne údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,041855
Čistá hodnota majetku	768 787 209,30 €
Odplata za správu (p.a.)	0,30%
Odplata za zhodnotenie majetku	0,00%
Modifikovaná durácia	6,61

Investičné zameranie a investičný cieľ fondu

Cieľom investovania je dosahovať vyvážený pomer dosahovaného výnosu a podstupeného rizika. Investičným cieľom je využitie cenových pohybov na svetových finančných trhoch v prospech sporiteľa, bez nadmernej expozície voči riziku. Zhrmaždené peňažné prostriedky v dôchodkovom fonde budú investované len do dlhopisových a peňažných investícií s ratingom v investičnom pásme a akciových investícií so zameraním na rast hodnoty majetku v dôchodkovom fonde.

Výkonnosť fondu



Finančné nástroje v portfóliu fondu

ISIN/ID	Názov finančného nástroja	Podiel
SK4120007543	Štátny dlhopis ŠD 216 G	4,85%
DE0001135473	BUNDANL. V. 12/22	4,67%
LU0380865021	DBX-TRACKERS EURO STXX 50	4,58%
SK4120008871	Štátny dlhopis ŠD 213 D	4,57%
LU0496786574	Lyxor ETF S&P 500	4,53%
LU0378434079	COMSTAGE ETF DJ EUR STO 50-I	4,48%
LU0274211217	db x-trackers EURO STOXX 50 ETF	4,33%
SK4120008301	Štátny dlhopis ŠD 219 C	4,29%
FR0007054358	LYXOR ETF EURO STOXX 50	4,24%
IE0008471009	ISHARES EURO STOXX 50	4,22%
LU0274208692	db x-trackers MSCI World TRN Index ETF	3,63%
LU0274209740	db x-trackers MSCI Japan TRN Index ETF	3,54%
DE000A0HGZR1	iShares MSCI World	3,52%
IB7116604	POWERSHARES QQQ NASDAQ 100	2,48%
LU0490618542	db x-trackers S&P 500 ETF	1,86%
IT0003644769	REPUBBLICA ITALIANA -BTP 4.5% 01.02.2020 EUR	1,65%
114727101	MINI SIZED NY GOLD FUTURES	1,64%
DE000A0HGZT7	ISHARES MSCI EMERGING MKTS	1,44%
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	1,39%
15547844	ISHARES BARCLAYS 7-10 YEAR	1,34%
FR0010510800	Lyxor ETF EURO Cash EONIA	1,28%
70363044	VANGUARD SHORT-TERM GOV BD	1,23%
42454555	ISHARES BARCLAYS 3-7 YEAR	1,21%
LU0378437684	COMSTAGE ETF COMMERZ EONIA	1,15%
42454568	ISHARES BARCLAYS 10-20 YEAR	1,14%
15547841	ISHARES BARCLAYS 20+ YEAR TR	1,09%
102436165	ISHARES TREASURY BOND FUND	1,03%
LU0328474472	DB X-TRACKERS CURRENCY RETRN	1,02%
LU0290358497	DB X-TR II EONIA	1,01%
VUBAMPEF	Privátny Eurový fond	0,81%
IB82758	SPDR S&P 500 ETF TRUST	0,54%
CSOBP	ČSOB Privátny o.p.f.	0,51%
SPFPPT	SPORO Privátny fond peňažného trhu	0,48%
IB12657793	SPDR DJIA TRUST	0,44%
US4642876555	ISHARES RUSSELL 2000	0,22%
45540692	SPDR BARCLAYS CAPITAL INTERE	0,06%

Štruktúra majetku (trhové riziko fondu)

Bežné účty, termínované vklady a úvery	20,34%
Nástroje peňažného trhu (štátné pokladničné poukážky)	0,00%
Dlhopisy a dlhové cenné papiere	20,10%
Akcie a ETFs	54,75%
Podielové listy	3,14%
Ostatné finančné nástroje	0,05%

Zloženie referenčnej hodnoty fondu

a. dlhopisová a peňažná časť:		
iBoxx € Overall	20,00%	ISIN DE0009682716
iBoxx \$ Treasuries 7-10Y	20,00%	ISIN GB00B05D1V12
12M swap EUR currency	10,00%	EUSWE1:IND
b. akciová časť:		
EURO STOXX50	15,00%	SX5E:IND
S&P500 Index	15,00%	SPX:IND
MSCI Emerging Markets Index	10,00%	MXEF:IND
MSCI Japan Index	2,00%	MXJP:IND
MSCI Pacific Ex. Japan Index	3,00%	MXPCJ:IND
MSCI World Index	5,00%	MXWO:IND

Posledná zmena zloženia referenčnej hodnoty 1.4.2012

Regionálna expozícia (regionálne riziko)

Európa	49,55%
Severná Amerika	17,18%
Juhovýchodná Ázia	0,00%
Japonsko	3,54%
krajiny BRIC	1,44%
Globálna expozícia	7,15%

Menová expozícia (menové riziko)

USD	12,43%
EUR	87,57%

Rating dlhopisových investícií

Aaa-Aa3	23,32%
A1-A3	68,46%
Baa1-Baa3	8,23%

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 pôsobil 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.