



# Virtuálna dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.

## ZMIEŠANÝ z.n.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	

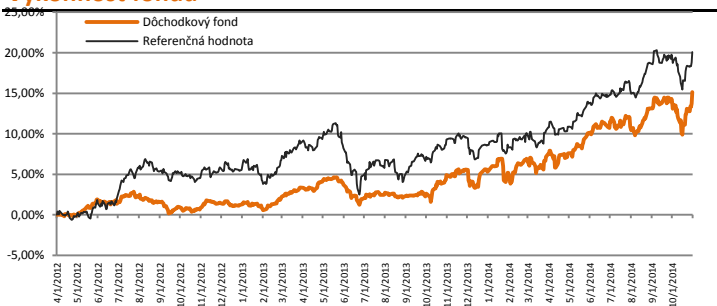
### Aktuálne údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,042146
Čistá hodnota majetku	779 760 811,76 €
Odplata za správu (p.a.)	0,30%
Odplata za zhodnotenie majetku	0,00%
Modifikovaná durácia	6,63

### 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 sporenia, bez nadmernej expozície voči riziku. Zhradené peňažné prostriedky v dôchodkovom fonde budú investované len do dlhových 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	4,86%
DE0001135473	BUNDANL. V. 12/22	4,62%
LU0496786574	Lyxor ETF S&P 500	4,60%
SK4120008871	Štátny dlhopis ŠD 213 D	4,52%
LU0380865021	DBX-TRACKERS EURO STXX 50	4,38%
LU0378434079	COMSTAGE ETF DJ EUR STO 50-I	4,29%
SK4120008301	Štátny dlhopis ŠD 219 C	4,22%
LU0274211217	db x-trackers EURO STOXX 50 ETF	4,14%
FR0007054358	LYXOR ETF EURO STOXX 50	4,04%
IE0008471009	ISHARES EURO STOXX 50	4,02%
LU0274208692	db x-trackers MSCI World TRN Index ETF	3,64%
LU0274209740	db x-trackers MSCI Japan TRN Index ETF	3,61%
DE000A0HGZR1	ISHares MSCI World	3,53%
IE00B3ZWOK18	ISHARES S&P 500 EUR HEDGED	2,87%
LU0490619193	DBX S&P 500 EUR	2,86%
FR0010791004	AMUNDI ETF STOXX EUROPE 600	2,86%
DE0002635307	ISHARES STOXX EUROPE 600 DE	2,85%
IB7116604	POWERSHARES QQQ NASDAQ 100	2,53%
LU0490618542	db x-trackers S&P 500 ETF	1,89%
IT0003644769	REPUBBLICA ITALIANA -BTP 4.5% 01.02.2020 EUR	1,61%
114727101	MINI SIZED NY GOLD FUTURES	1,57%
DE000A0HGZT7	ISHARES MSCI EMERGING MKTS	1,40%
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	1,37%
15547844	ISHARES BARCLAYS 7-10 YEAR	1,35%
FR0010510800	Lyxor ETF EURO Cash EONIA	1,26%
70363044	VANGUARD SHORT-TERM GOV BD	1,22%
42454555	ISHARES BARCLAYS 3-7 YEAR	1,21%
42454568	ISHARES BARCLAYS 10-20 YEAR	1,16%
LU0378437684	COMSTAGE ETF COMMERZ EONIA	1,13%
15547841	ISHARES BARCLAYS 20+ YEAR TR	1,11%
102436165	ISHARES TREASURY BOND FUND	1,04%
LU0328474472	DB X-TRACKERS CURRENCY RETRN	1,02%
LU0290358497	DB X-TR II EONIA	1,00%
VUBAMPEF	Privátny Eurový fond	0,80%
IB82758	SPDR S&P 500 ETF TRUST	0,55%
CSOBP	ČSOB Privátny o.p.f.	0,50%
SPFPT	SPORO Privátny fond peňažného trhu	0,48%
IB12657793	SPDR DJIA TRUST	0,45%
US4642876555	ISHARES RUSSELL 2000	0,24%
45540692	SPDR BARCLAYS CAPITAL INTERE	0,06%

### Štruktúra majetku (trhové riziko fondu)

Bežné účty, termínované vklady a úvery	10,24%
Nástroje peňažného trhu (štátne pokladničné poukážky)	0,00%
Dlhopisy a dlhové cenné papiere	19,78%
Akcie a ETFs	65,27%
Podielové listy	3,10%
Ostatné finančné nástroje	0,05%

### Zloženie referenčnej hodnoty fondu

<i>a. dlhospisová a peňažná časť:</i>		
iBoxx € Overall	20,00%	ISIN DE0009682716
iBoxx \$ Treasuries 7-10Y	20,00%	ISIN GB00B05D1V12
12M swap EUR currency	10,00%	EUSWE1:IND
<i>b. akciová časť:</i>		
EURO STOXX50	15,00%	SXSE: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	53,97%
Severná Amerika	23,14%
Juhovýchodná Ázia	0,00%
Japonsko	3,61%
krajiny BRIC	1,40%
Globálna expozícia	7,17%

### Menová expozícia (menové riziko)

USD	12,50%
EUR	87,50%

### Rating dlhopisových investícií

Aaa-Aa3	23,32%
A1-A3	68,54%
Baa1-Baa3	8,14%

### Komentár portfólio manažéra

Ekonómické dáta poukazujúce na zhoršovanie sa ekonomickej situácie v Európe do 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 vládných 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. Do portfólia zmiešaného negarantovaného dôchodkového fondu sme dokúpili štyri nové akciové ETF, reprezentujúce US a EU akciové indexy.



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