



# Virtuálna dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.

## ZMIEŠANÝ z.n.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	

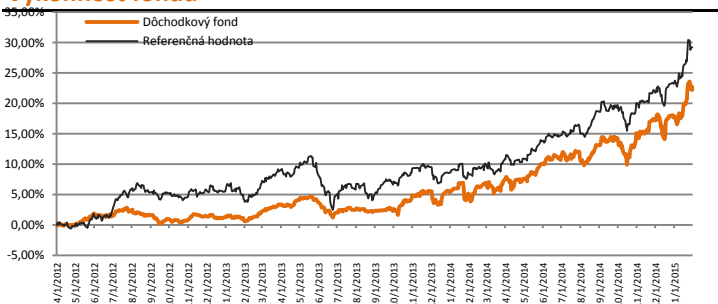
### Aktuálne údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,044749
Čistá hodnota majetku	845 430 505,19 €
Odpлата za správu (p.a.)	0,30%
Odpлата za zhodnotenie majetku	0,00%
Modifikovaná durácia	6,62

### Investičné zameranie a investičný cieľ fondu

Cieľom investovania je dosahovať vyvážený pomer dosahovaného výnosu a podstupného rizika. Investičným cieľom je využitie cenových pohybov na svetových finančných trhoch v prospech sporeteľa, bez nadmernej expozície voči riziku. Zhradené 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	4,83%
LU0496786574	Lyxor ETF S&P 500	4,66%
SK4120008871	Štátny dlhopis ŠD 213 D	4,45%
DE0001135473	BUNDANL. V. 12/22	4,38%
LU0380865021	DBX-TRACKERS EURO STXX 50	4,35%
LU0378434079	COMSTAGE ETF DJ EUR STO 50-I	4,26%
LU0274211217	db x-trackers EURO STOXX 50 ETF	4,11%
FR0007054358	LYXOR ETF EURO STOXX 50	4,00%
IE0008471009	ISHARES EURO STOXX 50	3,99%
SK4120008301	Štátny dlhopis ŠD 219 C	3,86%
LU0274208692	db x-trackers MSCI World TRN Index ETF	3,66%
DE000A0HGZR1	ISHARES MSCI World	3,55%
LU0274209740	db x-trackers MSCI Japan TRN Index ETF	3,53%
FR0010791004	AMUNDI ETF STOXX EUROPE 600	2,88%
DE0002635307	ISHARES STOXX EUROPE 600 DE	2,86%
IE00B3ZWK18	ISHARES S&P 500 EUR HEDGED	2,64%
LU0490619193	DBX S&P 500 EUR	2,62%
IB7116604	POWERSHARES QQQ NASDAQ 100	2,59%
LU0490618542	db x-trackers S&P 500 ETF	1,92%
IT0003644769	REPUBBLICA ITALIANA -BTP 4.5% 01.02.2020 EUR	1,51%
15547844	ISHARES BARCLAYS 7-10 YEAR	1,46%
15547841	ISHARES BARCLAYS 20+ YEAR TR	1,32%
SK3110000146	TAM - Euro dlhopisový plus fond	1,28%
42454568	ISHARES BARCLAYS 10-20 YEAR	1,27%
42454555	ISHARES BARCLAYS 3-7 YEAR	1,27%
70363044	VANGUARD SHORT-TERM GOV BD	1,26%
FR0010510800	Lyxor ETF EURO Cash EONIA	1,16%
102436165	ISHARES TREASURY BOND FUND	1,09%
LU0378437684	COMSTAGE ETF COMMERCZ.EONIA	1,04%
LU0328474472	DB X-TRACKERS CURRENCY RETRN	0,94%
LU0290358497	DB X-TR II EONIA	0,92%
VUBAMPEF	Privátny Eurový fond	0,74%
IB82758	SPDR S&P 500 ETF TRUST	0,56%
CSOBP	ČSOB Privátny o.p.f.	0,46%
IB12657793	SPDR DJIA TRUST	0,45%
SPFPT	SPORO Privátny fond peňažného trhu	0,44%
US4642876555	ISHARES RUSSELL 2000	0,24%
45540692	SPDR BARCLAYS CAPITAL INTERE	0,06%

### Štruktúra majetku (trhové riziko fondu)

Bežné účty, termínované vklady a úvery	13,24%
Nástroje peňažného trhu (štátne pokladničné poukážky)	0,00%
Dlhopisy a dlhové cenné papiere	19,17%
Akcie a ETFs	64,66%
Podielové listy	2,92%
Ostatné finančné nástroje	0,00%

### 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%	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	52,48%
Severná Amerika	23,40%
Juhovýchodná Ázia	0,00%
Japonsko	3,53%
krajiny BRIC	0,00%
Globálna expozícia	7,20%

### Menová expozícia (menové riziko)

USD	11,56%
EUR	88,44%

### Rating dlhopisových investícií

Aaa-Aa3	23,04%
A1-A3	69,05%
Baa1-Baa3	7,91%

### 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 slabej 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. Neistotu na finančné trhy priniesli aj predčasné parlamentné voľby v Grécku, ktoré skončili víťazstvom krajine ľavicovej strany Syriza. Populizmus tejto strany sa totiž už pred samotnými voľbami niesol v znamení odmietania tvrdých úsporých a reformných opatrení zavedených predchádzajúcou vládou a sľubmi o odpustení štátnych dlhov Grécka. Na pozadí zmien týchto udalostí sa kurz Euro 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. Z portfólia dôchodkového fondu sme vypredali pozície držané v zlate (futures kontrakty).



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