

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 30.10.2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 391 967 002,85 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,044123 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	3,56
Depozitár fondu	Tatra banka, a.s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu	0,3 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odpлата za vedenie osobného dôchodkového účtu	1 % zo sumy mesačného príspevku

NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

Názov	ISIN	Podiel v %
France Govt. 1,75% 25/06/2039	FR0013234333	1,48
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,12
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,07
France gov. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	1,00
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	0,99
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,87
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	0,87
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,85
E.ON SE 0,25% 24/10/2026	XS2069380991	0,85
Munchener Hypothekenbank eG 0,50% 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,85
Landesbank Baden Wurttemberg 0,375% 30/09/2027	DE000LB2CNE0	0,85
EXXON Mobile Corp. 0,835% 26/06/2032	XS2196322403	0,84
Deutsche Kreditbank AG 0,75% 26/09/2024	DE000GRN0016	0,84
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,82
AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,77

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA EKONOMICKÉ UDALOSTI

V priebehu mesiaca október sa so zhoršovaním situácie šírenia pandémie, keď niektoré krajiny takmer stratili kontrolu nad šírením vírusu, postupne začala zhoršovať aj nálada na medzinárodných finančných trhoch. K tomu sa pridávali súboj o prezidentské kreslo v USA a nekonečné odklady rozhodnutí o podmienkach brexitu. Jednotlivé štáty v Európe zavádzajú silné sociálne obmedzenia podobne ako v marci a kapitálové trhy začínajú anticipovať zhoršovanie ekonomického oživenia z 3Q20. V Nemecku by mohli opatrenia proti COVID19 zhoršiť výhľad pre rast HDP v 4Q až o 1%. Podľa niektorých analytikov by mohol v poslednom kvartáli nastať prepád HDP v EU do negatívnych čísel. Októbrové ukazovatele PMI v eurozóne taktiež klesajú, kompozitný index PMI za október dosiahol len 49,4 bodov oproti júlovej hodnote 54,9, pričom hodnota pod 50 znamená spomaľovanie ekonomiky. Taktiež inflácia merná indexom HCPI v septembri medziročne ostáva na -0,3% bez zmeny. Na rozdiel od minulosti však vlády v Európe v súlade s urgentnosťou situácie vyvinuli iniciatívy na rýchlejšiu kooperáciu a integráciu pri riešení problémov a dohodli sa na vytvorení podporných programov. Jedným z nich je financovanie programov na zmierňovanie dopadov vírusu na podporu v nezamestnanosti v jednotlivých regiónoch EU, financovaný prostredníctvom dlhopisov v rámci programu SURE. EÚ zahájila svoju prvú transakciu súvisiacu s dlhopismi SURE koncom októbra, s objemom emisie 10 mld. EUR pre desaťročné dlhopisy a 7 mld. EUR na 20-ročné dlhopisy. V jednej z najúspešnejších aukcií za posledných niekoľkých rokov

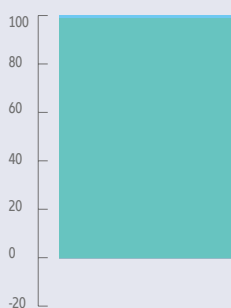
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.

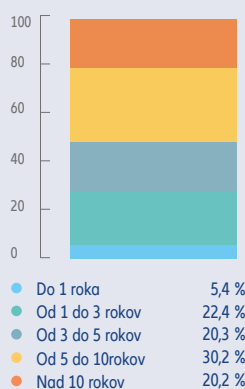
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií.

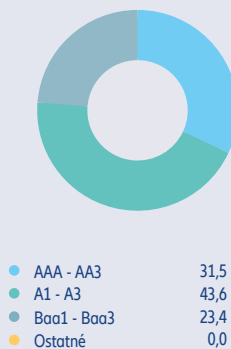
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



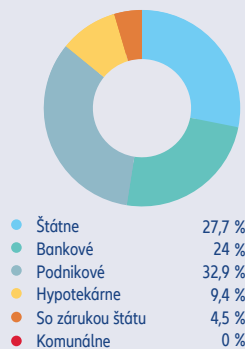
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



investori zadali objednávky v hodnote viac ako 230 miliárd EUR na dve emisie. Až 578 investorov sa uchádzalo o 10-ročný dlhopis a 514 investorov o 20-ročný dlhopis, zatiaľ čo prvá nemecká emisia zelených dlhopisov (síce pre špecializovanejšie publikum), prilákala objednávky iba od 200 investorov. Asi 60% nových dlhopisov EÚ bolo umiestnených u investorov v eurozóne, ďalších 30% u iných európskych investorov a iba 10% u mimoeurópskych investorov, čo ilustruje podľa analytikov dlhodobý argument pre väčšiu fiskálnu expanziu. Európa má obrovský prebytok úspor v súkromnom sektore, čo umožňuje väčšie využitie potenciálu získavania zdrojov na európskej úrovni. Ďalší pozitívny účinok novej európskej iniciatívy prišiel hneď potom, keď jedna z ratingových agentúr zmenila svoj výhľad pre Taliansko na „stabilný“, z „negatívneho“. Vysvetlila to mimoriadnou celoeurópskou reakciou vrátane programu ECB, ktorý bol prijatý na vyváženie negatívnych účinkov pandémie. V polovici októbra sa výnos talianskych 10-ročných dlhopisov dokonca obchodoval na historicky najnižšej úrovni 0,65%. Riziková prémia voči nemeckému BUND s rovnakou splatnosťou klesla na 1,22% voči 1,50% zo septembra. Samotný nemecký BUND ponúkal výnos na konci októbra -0,62% oproti -0,54% oproti koncu septembra.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.