

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31.12.2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 414 648 878,24 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,044268 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	3,62
Depozitár fondu	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu	0,3 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odplata 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	1,47
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,11
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,06
France gov. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	0,99
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	0,99
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,86
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	0,86
EXXON Mobile Corp. 0,835% 26/06/2032	XS2196322403	0,86
Deutsche Kreditbank AG 0,75% 26/09/2024	DE000GRN0016	0,85
Landesbank Baden Wurttemberg 0,375% 30/09/2027	DE000LB2CNE0	0,85
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,85
E.ON SE 0,25% 24/10/2026	XS2069380991	0,84
Munchener Hypothekbank eG 0,50% 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,84
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,81
AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,77

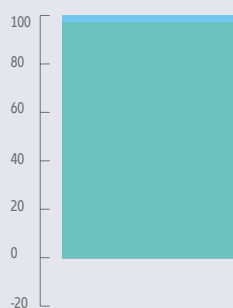
KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA EKONOMICKÉ UDALOSTI

V poslednom mesiaci roka 2020 boli ťažiskom pre orientovanie medzinárodných finančných a kapitálových trhov americké prezidentské voľby, boj proti šíreniu koronavírusu a rozuzlenie brexitu. Ešte na začiatku roka počítali trhy s víťazstvom D.Trumpa a investori sa tešili na nízke dane. Potom sa do čela dostal J.Biden a pár týždňov pred voľbami to vyzeralo na ovládnutie vlády, ako i Kongresu demokraticmi. Trhy aj to vnímali pozitívne, vďaka vidine obrovského fiškálneho balíku na pomoc ekonomike. Situácia na konci roka sa akoby opakuje, investori sa neboja budúcnosti a anticipujú rýchle zotavenie svetovej ekonomiky (predovšetkým USA, EÚ), na obzore sa nevymína žiadne väčšie riziko (riziko pandémie je neutralizované vakcináciou), masívna podpora ekonomiky zo strany vlád a najmä centrálnych bánk v podobe novo-zavedených intervenčných nákupov dlhopisov na finančných trhoch. Tieto aspekty vytvorili silný dopyt po rizikových aktívach počas roka a ceny akcií neustále stúpali a implicitne výnosy dlhopisov klesali na historické minimá. Až 76% štátnych dlhopisov vyspelých krajín (DM) sa obchoduje s negatívnymi výnosmi, čo núti investorov hľadať alternatívne cesty k vyšším výnosom, kde najatraktívnejšie sa javia aktíva z krajín Ázie (potenciál rastu, demografia, lacná pracovná sila). Podľa predpovede agentúry Bloomberg Economics, do roku 2035 Čína predbehne USA a stane

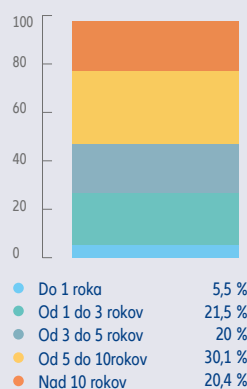
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

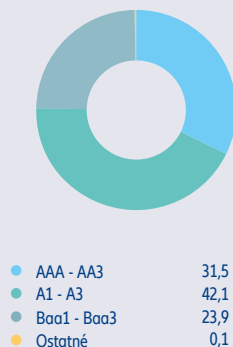
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



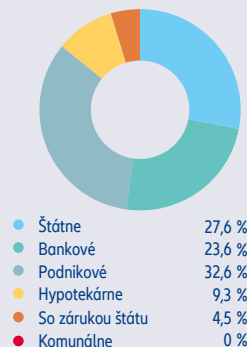
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



sa najväčšou ekonomikou na svete a možno aj jej najsilnejším politickým aktérom. Keďže centrálné banky svoju mega likviditnú podporu len tak nestiahnu, finančné trhy budú aj v novom roku pokračovať v honbe za výnosmi a môže nastať riziko formovania bublín odtrhnutých od fundamentu (nárast ceny bitcoinu o 290%). Záver roka akoby potvrdzoval tento optimizmus, keď D.Trump prestal robiť obštrukcie a podpísal navrhovaný fiškálny balíček v objeme 900 mld. USD. Tým bolo tiež schválené financovanie federálnej vlády USA vo výške 1 400 mld.USD. Taktiež na poslednú chvíľu prišiel nečakaný prielom v dohode o brexite, keď Francúz a Briti našli dohodu v otázke rybolovu a podpísali dohodu o voľnom obchode medzi EÚ a Veľkou Britániou, ktorej súčasťou sú nulové clá a nulové kvóty. Na konci roka výnosy nemeckých federálnych BUND 10 ročných dlhopisov ponúkali -0,56% p.a. v porovnaní so začiatkom roka na úrovni -0,22%. Výnosy amerických federálnych Treasury obligácií klesli o 1% na úroveň 0,91% na konci roka 2020. Najviac na podpore trhov profitovali krajiny ako Taliansko, kde výnosy talianskych štátnych BTPS klesli z 1,35% p.a. na začiatku januára na 0,55% na konci roka 2020.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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 doterajšie 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.