

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 30.9.2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 372 184 886,75 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,043959 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	3,41
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	1,49
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,13
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,07
France gov. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	1,01
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	1,00
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,89
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,88
E.ON SE 0,25% 24/10/2026	XS2069380991	0,85
Munchener Hypothekenbank eG 0,50% 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,85
Deutsche Kreditbank AG 0,75% 26/09/2024	DE000GRN0016	0,85
Landesbank Baden Württemberg 0,375% 30/09/2027	DE000LB2CNE0	0,85
EXXON Mobile Corp. 0,835% 26/06/2032	XS2196322403	0,84
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,82
AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,78
SPP Distribúcia 2,625% 23/06/2021	XS1077088984	0,77

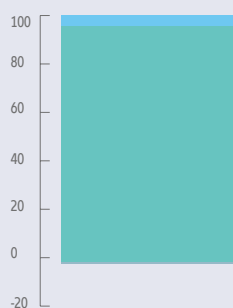
KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA EKONOMICKÉ UDALOSTI

Počas septembra sa finančné trhy orientovali na rastúce pandemické štatistiky a na D.Trumpa, ktorý stupňoval svoju politickú kampaň vzhľadom na blížiacu sa prezidentské voľby v USA. V Európe sa rapídne zhoršovali štatistiky nakazenosti vírusom a jednotlivé vlády opäť používali uzavretie regiónov a sociálne obmedzenia. Kým začiatkom mesiaca vládol optimizmus spomalenia vírusovej pandémie, od polovice septembra sa oficiálne pripúšťa druhá vlna pandémie COVID19, ktorá prišla po letnej dovolenkovej migrácii. Prispeli k tomu aj vyjadrenia šéfa amerického Fed-u J.Powela, že ekonomika bude potrebovať viac vládnych ekonomických stimulov, predpokladá sa objem na úrovni 2 200 mld. USD. V Európe sa zatiaľ schyľuje k oddialeniu schválenia rozpočtu únie ako aj fondu na oživenie, keďže existuje veľmi polarizovaná debata o rozdelení fondov a ich podmienenosti na základe dodržiavania vymáhateľnosti práva, podľa vyjadrení hovorců Európskej rady. Korona kríza a s ňou spojené záchranné opatrenia teraz poskytujú EÚ bezprecedentné nástroje na priame konanie. Na rozdiel od „zelených nových dohod“ prijatej na začiatku roka sa bude EÚ teraz snažiť mobilizovať obrovské množstvo nových peňazí prostredníctvom fondu novej generácie (NGEU- Next Generation fund). Konkrétne až 225 miliárd EUR zo 750 miliárd EUR fondu NGEU bude financovaných prostredníctvom zelených dlhopisov. Tieto stimuly sú pre ďalší rozvoj ekonomiky dôležité, pretože s nárastom šírenia infekcie po lete, oživenie sve-

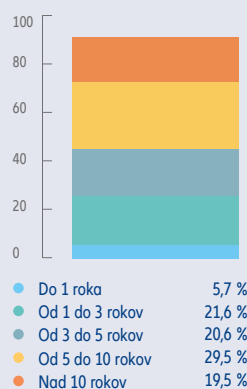
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

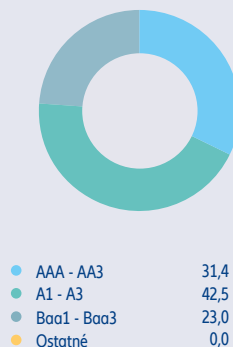
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



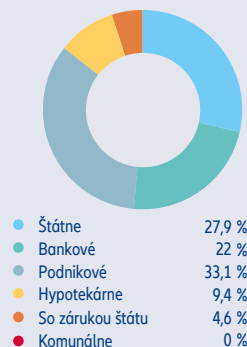
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



tovej ekonomiky stráca dynamiku a napriek relatívne dobrým číslam hrozí riziko hospodárskeho prepadu v neskoršom období. Veľké firmy prechádzajú fázou zmenšovania, ktorá zahŕňa obmedzenie aktivít a znížovanie nákladov, aby získali flexibilitu a efektívitu potrebnú na prispôbenie sa novej realite. Najlepšie sa darí v súčasnosti Číne, ktorá ťaží z oživenia exportu (PMI index nových požiadaviek na export stúpol na 50.8 zo 49.1) ako aj domácej spotreby. Taktiež indexy Caixin výrobné a nevýrobnej sféry stúpajú nahor. Napriek opätovnej eskalácii pandémie vírusu vo svete a riziku ekonomickej recesie, medzinárodní investori upriamujú pozornosť na pozitívne ekonomické údaje, kdekôľvek sa objavujú. Výnosy kreditných produktov ako aj štátnych dlhopisov krajín periférie zaznamenali ďalšie zhadnotenie, respektíve ich rizikové prémie nad nemeckými štátnymi dlhopismi ostávajú naďalej extrémne nízko. Výnos talianskych 10-ročných dlhopisov BTPS klesol oproti začiatku mesiaca historicky najnižšie 0,82% z 1,09% p.a., zatiaľ čo slovenský štátny dlhopis s rovnakou splatnosťou ponúka výnos -0,30% oproti -0,16% p.a. na začiatku mesiaca.

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 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.