

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 30.11.2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 404 920 678,29 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,044252 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	3,63
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	1,47
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,12
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,06
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
EXXON Mobile Corp. 0,835% 26/06/2032	XS2196322403	0,86
Landesbank Baden Wurttemberg 0,375% 30/09/2027	DE000LB2CNE0	0,85
E.ON SE 0,25% 24/10/2026	XS2069380991	0,85
Deutsche Kreditbank AG 0,75% 26/09/2024	DE000GRN0016	0,85
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,85
Munchener Hypothekenbank 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

Vývoj na medzinárodných finančných trhoch počas novembra v sebe obsahoval dve protichodné tendencie, pokračovanie šírenia pandémie v Európe i vo svete a na druhej strane možnosť relatívne skorého získania vakcíny proti COVID19. K tomu sa pridalo víťazstvo nového amerického prezidenta J. Bidena, ktorý prezentuje uмиernený postoj ku svetovým ako aj domácim otázkam na rozdiel od D. Trumpa, ktorému chvíľu trvalo než priznal prehru vo voľbách. Napriek momentálnemu spomaleniu ekonomiky, väčšina účastníkov trhu ako aj prognózy analytikov predpokladajú, že po slabom konci tohto a začiatku budúceho roka by sa svetová ekonomiky mala oživovať razantnejšie ako doteraz. K optimizmu investorov prispieva aj fakt, že ECB naďalej poskytuje dostatok likvidity bankovému sektoru v podobe PEPP programu, ktorý sa má podľa očakávaní zväčšiť na decembrovom zasadnutí o 300-500 mld. EUR. Druhá pozitívna správa je, že pandémia COVID19 a následný prepád ekonomiky postrčili európsky blok k rýchlej dohode o vytvorení spoločného európskeho fondu (NGEU), ktorý by sa mal z väčšej časti financovať emitovaním spoločných európskych dlhopisov. Jednou z podmienok na čerpanie týchto fondov je ale dodržiavanie tzv. „vlády práva“, s ktorou majú problémy Maďarsko a Poľsko. Najdrásťejšie opatrenie by mohlo viesť k obídniu oboch štátov a emitovať európske dlhopisy bez nich. Napriek tomu sa výnosy štátnych dlhopisov oboch krajín ako aj periférie znížili

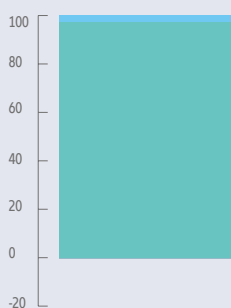
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

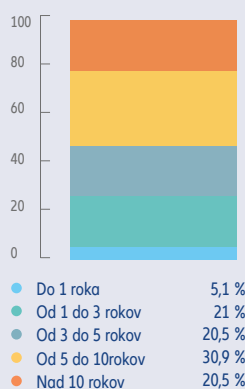
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

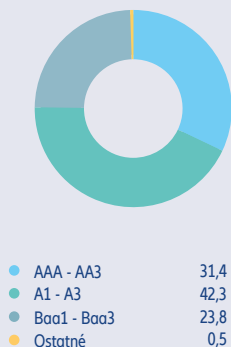
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



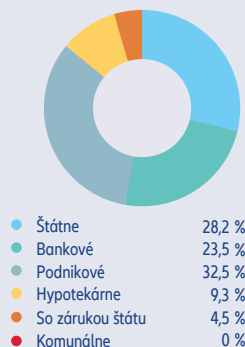
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



o cca. 0,20%. Signalizuje to dôveru medzinárodných investorov, že sa podarí pandémie zvládnuť v dohľadnom čase a centrálné banky budú pokračovať v ultra-uvoľnenej menovej politike. Výnosy štátnych dlhopisov ostanú pravdepodobne na súčasnej úrovni alebo nižšie. Rastie všeobecný záujem o výnosy v rozvíjajúcich sa krajinách vrátane podnikových dlhopisov. Čína je jedinou významnou ekonomikou, ktorá znovu získala predkrízovú úroveň produkcie v 3Q20, a nedávne údaje vrátane novembrových PMI naznačujú, že jej hospodárske oživenie sa zvyšuje. Zvýšená výkonnosť Číny je čiastočne spôsobená načasovaním (ako prvá vstúpila do fázy uzamknutia), čiastočne aj vďaka silnej fiskálnej podpore pre podniky a vývozu tovaru súvisiaceho so zdravím, ale predovšetkým, Čína bola úspešná v zvládaní šírenia COVID19. V súčasnosti eviduje len okolo 100 nových prípadov každý deň. Investori v súčasnosti uprednostňujú dlhopisy s dlhšou duráciou a nižšou kvalitou, čo naznačuje okrem iného očakávanie, že úrokové sadzby ostanú dlhodobo nízke. Nálada investorov v režime „risk on“ posunul výnosy nemeckých federálnych obligácií BUND nahor počas novembra z -0,62% na -0,57%, naopak výnosy kreditných produktov pod tlakom náku- pov mierne klesali a rizikové prémie sa zúžili.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.