

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 26.2.2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 412 168 241,78 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,044001 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	3,41
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	1,12
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,06
Slovak Republic 2% 17/10/2047	SK4120013400	1,02
France gov. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	0,99
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	0,96
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,87
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	0,86
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,85
Munchener Hypothekenbank eG 0,50% 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,84
Landesbank Baden Wurttemberg 0,375% 30/09/2027	DE000LB2CNE0	0,84
E.ON SE 0,25% 24/10/2026	XS2069380991	0,84
EXXON Mobile Corp. 0,835% 26/06/2032	XS2196322403	0,83
IBRD 0,2% 21/01/2061	XS2289410420	0,83
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,80

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

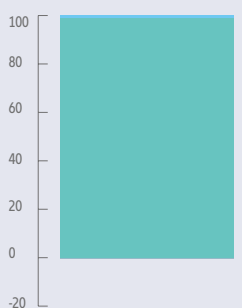
EKONOMICKÉ UDALOSTI

V priebehu mesiaca február sa po slede zlepšujúcich sa makroekonomických čísel v USA na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch začalo obchodovať s očakávaním oživenia americkej ekonomiky s dočasným rizikom prehriatia a následne vyššej jednorazovej inflácie. Podstatou tejto predstavy je kombinácia benevolencie amerického Fed-u voči inflácii dočasne nad 2% a významný fiškálny objem pomoci americkej ekonomike vládou J.Bidena. K tomu sa pridáva optimizmus úspešnej vakcinácie a očakávanie „rozžeravenia“ US ekonomiky s rastom HDP až do výšky 6-7% (podľa FED-u bude rast 4,2%). Podľa analytikov americký Fed v súčasnosti pri stanovovaní svojej menovej politiky kladie oveľa vyšší dôraz na mieru nezamestnanosti (8,1%) a infláciu vníma z dlhodobého hľadiska. Očakáva sa, že inflácia (CPI) sa v druhom kvartáli vyšplhá nad 2%, ale dlhodobé štrukturálne faktory ju budú tlačíť opäť dole. Trhy v tejto fáze dospeli k názoru, že zlepšenie svetovej ekonomiky bude tlačíť ceny tovarov a služieb dočasne nahor, ale nebude to znamenať naštartovanie inflačného trendu. V tomto smere sa vyjadrili aj predstavitelia centrálnych bánk, členovia Fed-u, ktorí tvrdia (Bullard), že rastúce výnosy sú „pravdepodobne dobrým znamením“ odrážajúcim zlepšený ekonomický výhľad. Očakáva, že nezamestnanosť do konca roka klesne na 4,5%. Bostic, ktorý sa neobáva rastu výnosov dlhopisov, „neočakáva, že Fed bude musieť zareagovať“, je tiež presvedčený, že ekonomika „môže byť dosť horúca“ bez zvýšenia inflácie. Aj predstavitelia ECB reagovali, že ECB „starostlivo sleduje rast

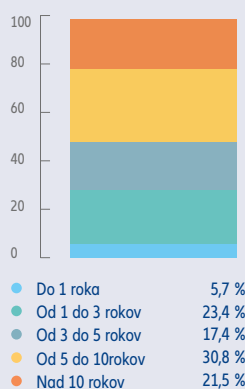
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

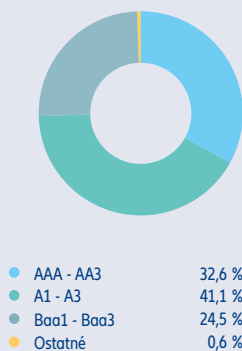
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



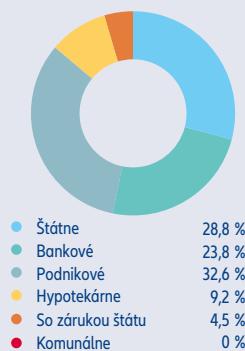
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



reálnych výnosov“, program PEPP „sa bude pružne využívať v reakcii na trhové podmienky“, ale ECB sa do kontroly výnosovej krivky nezapája. De Cos (gub. Banco de Espana) nazýva zvýšenie inflácie „relatívne prechodným“, menová politika musí zostať v nasledujúcich rokoch naďalej uvoľnená. De Guindos tvrdí, že „riziká predčasného odchodu centrálnej banky z trhu prevyšujú riziká udržania podpory príliš dlho“. V tomto kontexte reagovali aj rizikové prémie kreditných produktov, keď výnosy mierne stúpali, ale samotné rizikové prémie korporátnych dlhopisov sa rozšírili voči bezrizikovým nemeckým federálnym obligáciám len mierne. Podobne reagovali aj talianske dlhopisy, i keď sa najprv prirážky rozťahli koncom mesiaca. S dôverou investorov k talianskej vláde pod vedením M.Draghiho a stálej podpory ECB sa dokonca očakáva, že výnosy 10 ročných BTPS môžu klesnúť na historických 0,50%, zo súčasných 0,68%, pričom výnos samotných nemeckých federálnych obligácií BUND môžu klesnúť na -0,40%.

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.