

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31.3.2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 417 619 292,07 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,04404 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	3,42
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 %
Slovak Republic 2% 17/10/2047	SK4120013400	1,57
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	1,04
France govt. 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	0,86
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 Württemberg 0,375% 30/09/2027	DE000LB2CNE0	0,84
E.ON SE 0,25% 24/10/2026	XS2069380991	0,83
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

Vývoj na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch v priebehu marca odrážal zlepšujúce sa vyhliadky svetovej ekonomiky prichádzajúce predovšetkým z USA a Číny, čo priamo súvisí s rýchlejšími tempom vakcinácie a objemom fiškálnych stimulov do ekonomiky. V EÚ naďalej mešká vakcinácia obyvateľstva a tiež sa nečerpajú záchranne stimulačné balíky dostatočným tempom. Začiatkom marca schválila snemovňa reprezentantov návrh stimulačných balíkov presadzovaný americkým prezidentom J. Bidenom, ktorý zaisťuje priame platby americkým obyvateľom vo výške 1400 USD. Dôkazom zrýchľovania tempa americkej ekonomiky sú inflačné ukazovatele, keď v januári poskočili spotrebiteľské ceny v USA o 1,7% medziročne, čo je najsilnejší rast za posledný rok. Vplyvom týchto faktorov sa výnosy amerických štátnych 10-ročných treasury dlhopisov posúvali nad hranicu 1,70% p.a. z 1,40% na začiatku mesiaca, zatiaľ čo nemecký federálny BUND ponúkal výnos -0,28% p.a. v porovnaní s -0,26% na začiatku marca. Tomu zodpovedalo aj rozšírenie úrokového diferenciálu na historických 2% z 1,7% za rovnaké obdobie. Keďže ECB naďalej akcentuje prevenciu pred predčasným sprísnením podmienok na finančných trhoch (import zvýšených úrokov z USA), na svojom marcovom zasadnutí uistila trhy o zintenzívnení svojich intervenčných nákupov dlhopisov v rámci programu PEPP. V praxi to znamená mesačný objem 70-80 mld. EUR, resp. 90-100 mld. EUR včítane programu APP do konca júna tohto roku. Podľa pravidelného prieskumu Bank of America, prvý raz od vypuknutia pandémie COVID19

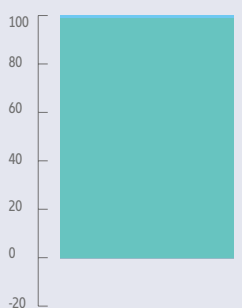
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

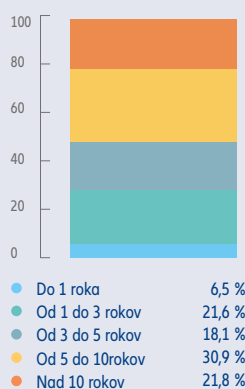
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

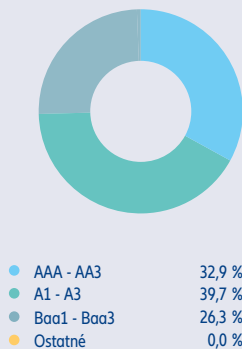
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



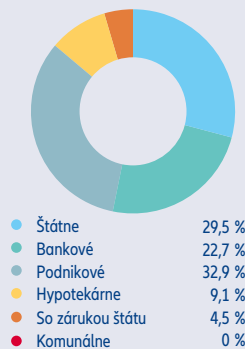
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



sa stalo, že sa investori obávajú viac inflácie a dopadu na dlhopisové trhy ako rizik spojených so šírením vírusu. Očakávaná rýchlejšieho rastu spotrebiteľských cien a obavy zo skoršieho sprísnenia menovej politiky centrálnych bánk vyvolali ďalekosiahle výpredaje na dlhopisových trhoch, a to i napriek vyjadreniu amerického FED-u, že ekonomické oživenie sa prejavilo rýchlejšie ako sa všeobecne čakalo, ale má ďaleko ku kompletnej revitalizácii. FED zároveň na svojom zasadnutí revidoval svoj odhad rastu HDP v roku 2021 na 6,5% zo 4,2%. V podobnom duchu sa vyjadruje aj ECB, ktorá uisťuje trhy, že „nehrozí žiadne riziko inflačného prehriatia“ a bude naďalej udržiavať výhodné menové podmienky a úrokové sadzby na nízkej úrovni. To sa prejavilo na pokračovaní trendu nízkych rizikových prémie dlhopisov krajín periferie ako aj kreditných produktov voči bezrizikovým aktívam.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.