

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 30.04.2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 439 329 731,53 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,044007 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	3,39
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 %
Slovak Republic 2% 17/10/2047	SK4120013400	1,55
France Govt. 1,75% 25/06/2039	FR0013234333	1,46
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,11
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,04
France govt. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	0,98
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	0,95
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,86
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	0,85
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,85
Munchener Hypothekenbank eG 0,50% 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,83
E.ON SE 0,25% 24/10/2026	XS2069380991	0,83
Landesbank Baden Württemberg 0,375% 30/09/2027	DE000LB2CNE0	0,83
IBRD 0,2% 21/01/2061	XS2289410420	0,82
EXXON Mobile Corp. 0,835% 26/06/2032	XS2196322403	0,81
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,79

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

EKONOMICKÉ UDALOSTI

Po zimných mesiacoch plných neistoty a boja s pandémiou vírusu COVID19 s prijatými opatreniami jednotlivých vlád spolu s centrálnymi bankami a zvyšujúcim sa tempom vakcinácie predovšetkým v USA sa v apríli medzinárodné finančné trhy čoraz viac začali orientovať na makroekonomické ukazovatele. Začiatkom mesiaca americký prezident Biden predstavil svoj plán obnovy americkej infraštruktúry (American Jobs Plan) v objeme 2000 mld. USD, ktorý by sa mal prednostne zameriavať na investovanie v oblasti dopravy, ektr mobility, umelej inteligencie, modernizácie energetiky a na podporu priemyslu. Podobne v štátoch EMU sa postupne nastavovali detaily plánu fondu rozvoja NGEU, čo priblížilo horizont oživenia svetovej ekonomiky. Rýchly postup vakcinácie na oboch stranách Atlantiku potvrdzoval očakávanie účastníkov trhu o rýchлом oživení ekonomiky v druhej polovici roku 2021. Nasvedčovali tomu aj postupne uverejnené výsledky spoločností za 1Q21, výborné výsledky dosiahli americké ale aj európske banky (Santander, Deutsche Bank), firmy technologického sektoru a sektoru služieb. Tieto očakávania potvrdili smerovanie výnosových kriviek dlhopisov smerom nahor v marci, keď americké 10 ročné Treasury ponúkali výnos na konci marca 1,73%, nemecké výnosy BUND ponúkali v tom istom čase výnos -0,28%. V priebehu apríla sa pod vplyvom komentárov FED-u (dočasné tolerovanie vyššej inflácie), tieto americké výnosy zobchodovali nižšie. Naopak výnosy nemeckých federálnych obligácií pokračovali nahor k úrovni -0,20% koncom apríla. Tým sa prémie amerických Treasury voči nemeckým BUND obligáciám zúžila z 2,00% na 1,80%. Napriek týmto očakávaniám silnejšieho rast a možnej

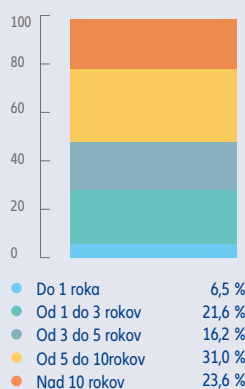
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

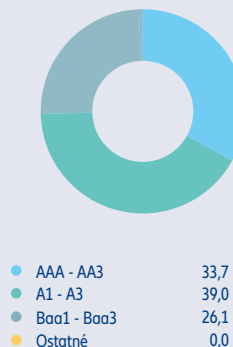
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



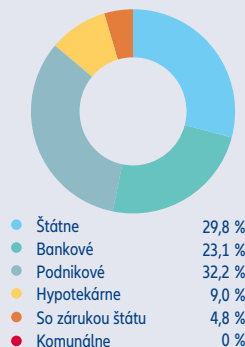
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



dočasnej inflácie sa výnosy kreditných produktov správali konzervatívnejšie, nerástli nahor tak rýchlo a rizikové prémie korporátnych a finančných dlhopisov voči nemeckým BUND obligáciám sa mierne zúžili o približne 0,05%. Jedným z dôvodov je neustála prítomnosť ECB a jej intervenčných nákupov dlhopisov v rámci APP ako aj PEPP, čo spolu s vyšším dopytom investorov a relatívne nižšou ponukou vytvára tlak na kompresiu rizikových prémie kreditných produktov. Prezidentka ECB Lagarde tvrdí, že opatrenia boli „efektívne“ a „ECB je pripravená v prípade potreby rozšíriť alebo zúžiť program PEPP, keď uvidí koniec pandémie, a taktiež má k dispozícii aj program APP“. 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.