

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31.05.2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

| | |
|---|--|
| Čistá hodnota majetku (NAV) | 2 444 338 052,77 EUR |
| Deň vytvorenia fondu | 22.3.2005 |
| Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ) | 0,033194 EUR |
| Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy | 0,043990 EUR |
| Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia | 3,36 |
| 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 | 1,45 |
| Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038 | BE0000336454 | 1,11 |
| Slovak Republic 1,875% 09/03/2037 | SK4120012691 | 1,03 |
| France gov. 0,5% 25/05/2040 | FR0013515806 | 0,98 |
| POLAND 3,00 % 15/01/2024 | XS1015428821 | 0,95 |
| Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027 | SK4000018057 | 0,85 |
| France Govt. 1,25% 25/05/2036 | FR0013154044 | 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 | 0,82 |
| 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

S odznením problému šírenia pandémie COVID19 a razantnou akceleráciou svetovej ekonomiky sa medzinárodné finančné a kapitálové trhy od minulého mesiaca orientujú na makro-ekonomické ukazovatele, predovšetkým riziko inflácie. Silné oživenie najprv v USA a Číne sa postupne prelieva do ďalších regiónov sveta (EU, krajiny rozvíjajúcich sa trhov, Japonsko) a účastníci medzinárodných finančných trhov sa pokúšajú odhadnúť magnitúdu inflačných tlakov, ktoré sa začínajú prejavovať po mesiacoch hospodárskeho prepadu. Silné oživenie na oboch brehoch Atlantiku viedlo k nedostatku zásobovania komoditami pre jednotlivé odvetvia ekonomiky, čo viedlo k prudkému zvýšeniu cien komodít na svetových burzách. Oživenie v Európe sa po prepade v 1Q21 pripája k ekonomickému cyklu USA a spôsobuje spomalenie výroby (nedostatok zásob a materiálov), najmä v automobilovom priemysle (Nemecko) a na druhej strane vytvára inflačné tlaky zvýšenými cenami komodít. To začalo viesť k úvahám o možnom útlme intervenčných nákupov dlhopisov centrálnymi bankami v blízkej budúcnosti, predovšetkým v USA. Výnosy amerických 10 ročných Treasury sa dočasne šplhali k maximám na úrovni 1,69% a nemecký BUND s rovnakou splatnosťou sa pohyboval pri hranici -0,10%. Tieto sa koncom mesiaca obchodovali na úrovni 1,63% pre americké UST a -0,18 pre nemecké federálne obligácie BUND. Podobne aj v Európe sa investori začali obávať či ECB nezačne spomaľovať objemy nákupov dlhopisov v rámci programu PEPP, čo viedlo zároveň k rozšíreniu rizikovej prémie talianskych štátnych BTPS nad nemecké federálne obligácie BUND zo 1,10% na 1,20% v polovici mesiaca máj. Predaj talianskych

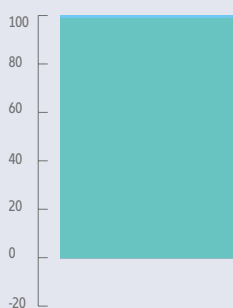
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

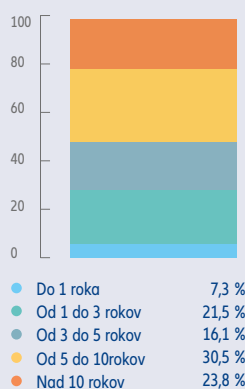
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

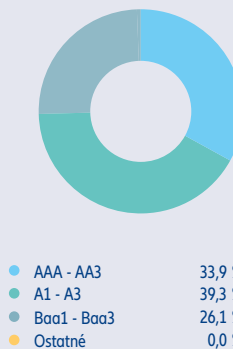
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



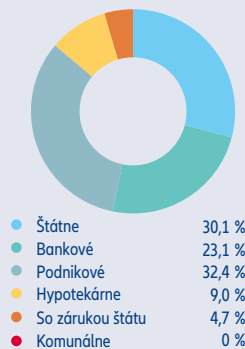
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



dlhopisov ešte umocnili komentáre Matteo Salviniho, vodcu talianskej pravicovej strany Liga, že predseda vlády Mario Draghi nebude schopný uzakoníť kľúčové reformy vyžadované Európskou úniou, pretože jeho vláda jednoty je príliš rozdelená. S postupom času sa centrálné banky čoraz viac prikláňali k názoru že inflačné tlaky sú dočasné a FED ako aj ECB pripustili toleranciu k dočasne zvýšenej inflácii vyplývajúcej z prudkého prepadu ekonomiky v predchádzajúcom období, ktoré bolo ovplyvnené opatreniami na obmedzenie šírenia pandémie. Predstavitelia Fedu svojimi výrokmi potlačili význam rizika, že vyšší inflačný tlak bude v krátkodobom horizonte pretrvávajúť. Podobne aj podľa člena Rady guvernérov ECB Yannisa Stournarasa, ktorý v súčasnosti nevidí žiadny dôvod na zmenu v tempe nákupu dlhopisov podľa PEPP.