

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31.08.2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 491 124 832,07 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,044275 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	3,42
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
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac	-0,16%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	33,38%

NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2% 17/10/2047	SK4120013400	1,52
France Govt. 1,75% 25/06/2039	FR0013234333	1,41
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,07
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,02
France gov. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	0,96
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	0,93
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,84
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	0,83
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,83
Landesbank Baden Württemberg 0,375% 30/09/2027	DE000LB2CNE0	0,82
Munchener Hypothekenbank eG 0,50% 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,82
E.ON SE 0,25% 24/10/2026	XS2069380991	0,82
EXXON Mobile Corp. 0,835% 26/06/2032	XS2196322403	0,81
IBRD 0,2% 21/01/2061	XS2289410420	0,80
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,78

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA EKONOMICKÉ UDALOSTI

Záver leta odrážal pretrvávajúci optimizmus investorov na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch, čo sa prejavilo vzostupom cien rizikových aktív a naopak miernym nárastom výnosov dlhopisov na oboch brehoch Atlantiku. Ceny akcií na hlavných burzách sveta sa šplhali ku historickým maximám, podobne ceny bitcoinu vzrástli cca o 13% (zo 40 000 na 50 000 XBTUSD) v priebehu mesiaca august. Oživovanie svetovej ekonomiky boli potvrdené aj zdvihnutím úrokových sadzieb BOK (The Bank of Korea) o 0,25% na 0,75%. Výnosy nemeckých federálnych BUND obligácií s 10 ročnou splatnosťou mierne stúpili spolu s americkými Treasuries o 0,10%. Výnosy nemeckých BUND obligácií rástli na -0,37% z hodnoty -0,48%, podobne výnosy kreditných produktov kopírovali tento pohyb, rizikové prémie ostali stabilné, podobne sa správali talianske dlhopisy. Hlavnou informáciou pre kapitálové trhy sú makroekonomické ukazovatele, najmä inflácia, ktorá dosiahla v USA aj eurozóne historické maximá, júlový index CPI v USA dosiahol 5,4% a európsky HICP index za august sa taktiež vyšplhal na 3,0%. Na druhej strane nemecký Ifo index podnikateľskej nálady v auguste klesol už druhý raz po sebe na 99,4 zo 100,7 bodov. Medzinárodný obchod v súčasnosti trpí zhoršovaním dodávateľsko-odberateľských vzťahov tzv. „zápachmi“, čo je dôsledok globalizácie svetového obchodu a jeho závislosť na niekoľko málo firmami vyrábajúcich strategické komponenty pre odvetvia výroby. K tomu sa pridáva kombinácia štvrtej vlny

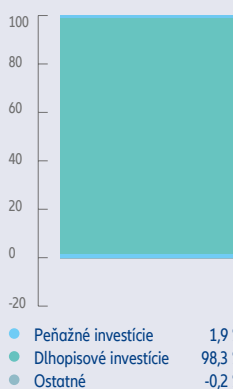
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

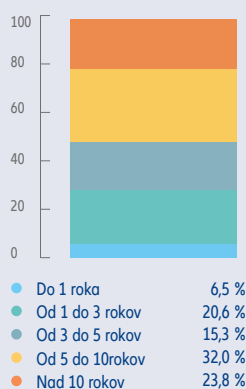
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

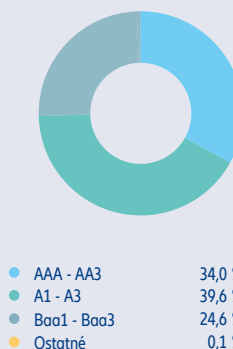
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



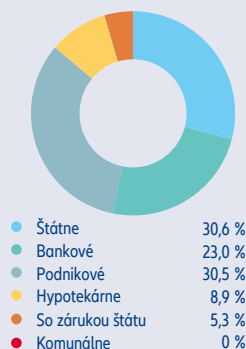
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



delta variantu korona vírusu a uzavretie najväčších prístavov v Číne. Medzinárodné finančné trhy reagovali na zverejnenie zápisnice júloveho zasadnutia ECB, podľa ktorých smerovanie menovej politiky bude oveľa tolerantnejšie na dlhší čas, prezidentka Lagarde sa vyjadrila, že „akákoľvek diskusia týkajúca sa uzavretia programu nákupov na podporu ekonomiky PEPP by bola totálne predčasná“. Na druhej strane Atlantiku sa očakávala informácia zo sympózia v Jackson Hole, kde mal vystúpiť predseda amerického Fed-u J.Powell. Na rozdiel od očakávaní (stanovenie termínu útlmu intervenčných nákupov) sa Jerome Powell nepridal ku skupine zástancov rýchlejšieho sprísnenia menovej politiky FED-u (tzv. jastroby) v menovom výbore. Ďalší vývoj výkonu menovej politiky Fed-u bude podľa neho determinovaný predovšetkým makroekonomickými dátami, ako je zamestnanosť. Nadalej sa dá konštatovať, že vplyv centrálnych bánk na globálne finančné trhy je vysoký a tomu zodpovedá aj nastavenie nálady investorov, keď ku koncu augusta prevládala tzv. „risk on“ nálada, čo znamená nákupy rizikových aktív, keďže väčšina investorov ako aj analytikov očakáva naďalej pokračovanie podpory zo strany centrálnych bánk.