

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 30.09.2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 492 812 514,68 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,044072 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	3,43
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	-0,46%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	32,77%

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
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	0,84
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,84
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,83
Munchener Hypothekenbank eG 0,50% 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,82
Landesbank Baden Württemberg 0,375% 30/09/2027	DE000LB2CNE0	0,81
E.ON SE 0,25% 24/10/2026	XS2069380991	0,81
IBRD 0,2% 21/01/2061	XS2289410420	0,80
EXXON Mobile Corp. 0,835% 26/06/2032	XS2196322403	0,80
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,78

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA EKONOMICKÉ UDALOSTI

S odchodom letnej sezóny sa z medzinárodných finančných a kapitálových trhov začal vytrácať optimizmus o rýchlym oživení svetovej ekonomiky, vysokej zaočkovanejosti obyvateľstva a dočasne vysokej inflácii. Začali sa prejavovať komplikácie spôsobené delta vírusom v Ázii vo forme nedostatku výrobných komodít, polovodičov, mikročipov a koncom mesiaca ako aj nedostatkom zemného plynu potrebného na vykurovanie na všetkých kontinentoch pre príchodom zimy. K tomu sa pridávali informácie o spomalovaní ekonomického rastu Číny v súvislosti s vírusom ako aj prasknutie realitnej bubliny v krajine vo forme krachu najväčšej čínskej developerskej spoločnosti Evergrande. Pre ilustráciu, v Číne je v súčasnosti v ponuke 90 miliónov neobsadených bytových jednotiek, ktoré by boli schopné ponúknuť ubytovanie pre celú populáciu Nemecka, Francúzska a Talianska. Taktiež čínsky index výrobných aktivít PMI kontinuálne klesá od marca z hodnoty 51,9 až na septembrovú podkritickú hranicu 50 bodov (49,6). Táto situácia komplikuje exitovú stratégiu centrálnych bánk, ktoré naznačovali, že inflácie je len dočasná a súvisí s prudkým oživením svetovej ekonomiky, potom čo sa podarilo obmedziť šírenie vírusu Covid 19 a zvýšila sa zaočkovanosť obyvateľstva. Tento predpoklad sa ale nie celkom naplnil, keďže čoraz viac analytikov a medzinárodných investorov vníma problém inflácie na dlhšom horizonte ako centrálna banka. Predovšetkým ECB a americký FED, ktoré tvrdia, že vyššia inflácia je dočasným

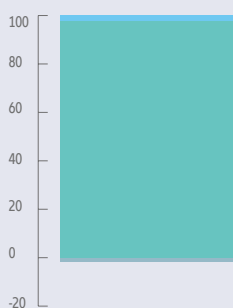
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

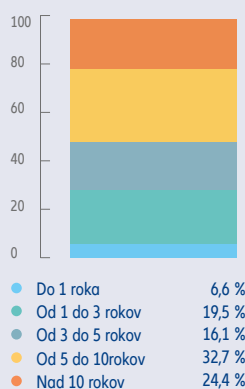
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

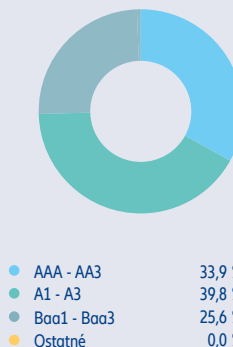
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



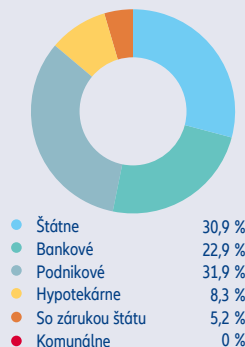
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



sprievodným javom zrýchľovania svetovej ekonomiky. Medzinárodní investori si však pomaly začínajú myslieť niečo iné a pravdepodobnosť rýchlejšieho štartu zvyšovania úrokov sa pomaly prenáša aj do značného nárastu výnosov štátnych dlhopisov na oboch stranách Atlantiku. Výnosy nemeckých federálnych obligácií BUND s 10 ročnou splatnosťou narástli počas septembra na -0,20% z -0,38% začiatkom mesiaca a americké Treasuries s rovnakou splatnosťou vzrástli na 1,53% z 1,30%. Podobne sa zachovali výnosy kreditných produktov ako aj krajín periferie. Samotné rizikové premie kreditných produktov sa nemenili, keďže veľký vplyv má technická podpora zo strany ECB v podobe intervenčných nákupov dlhopisov prostredníctvom jednotlivých programov QE.