

# GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA  
K 30.11.2021

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 509 044 181,28 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,044002 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	3,35
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	0,29%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	32,56%

## NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2% 17/10/2047	SK4120013400	1,49
France Govt. 1,75% 25/06/2039	FR0013234333	1,40
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	0,95
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	0,92
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,83
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	0,82
Munchener Hypothekenbank eG 0,50% 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,81
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,80
E.ON SE 0,25% 24/10/2026	XS2069380991	0,80
Landesbank Baden Württemberg 0,375% 30/09/2027	DE000LB2CNE0	0,80
IBRD 0,2% 21/01/2061	XS2289410420	0,80
EXXON Mobile Corp. 0,835% 26/06/2032	XS2196322403	0,79
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,77

## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA EKONOMICKÉ UDALOSTI

Začiatkom mesiaca november americký FED podľa očakávaní oznámil na svojom zasadnutí, že začne so znižovaním intervenčných nákupov dlhopisov v rámci programu QE s plánom ukončiť tieto nákupy v strede roku 2022. Zároveň predseda Fed-u J.Powell signalizoval, že Fed bude trpezlivý čo sa týka zvyšovania úrokových sadzieb, ktorým musí predchádzať silný rast na trhu práce. Tieto informácie boli v súlade s očakávaniami medzinárodných finančných trhov a nepriinesli nové impulzy vo vývoji cien aktiv. Naopak, ECB musí vynakladať viac úsilia na vysvetlenie nastavenia svojej menovej politiky voči časti kapitálových trhov, ktoré očakávajú sprísnenie menovej politiky v roku 2022, a ktoré je podľa vyjadrení prezidentky Lagareovej neopodstatnené. Lagardová tiež povedala, že pokiaľ ide o úrokové sadzby, ECB bude konať v prípade potreby keď tempo rastu spotrebiteľských cien dosiahne 2% na trvalom základe. Očakáva pritom, že inflácia začne od januára klesať. ECB naďalej napriek vysokej súčasnej inflácii v eurozóne tvrdí, že inflačné tlaky sú dočasného charakteru a neprebiehajú sa do rastu miezd. Medziročná miera inflácie v eurozóne v novembri vystúpila na 4,9 percenta a dostala sa tak na najvyššiu hodnotu od zavedenia spoločnej európskej meny euro pred dvadsiatimi rokmi. Zvyšila sa tak zo 4,1 percenta v októbri, najmä kvôli pokračujúcejmu zdražovaniu energií. Ďalšiu komplikáciu pre vývoj na medzinárodných finančných trhov priniesla koncom mesiaca nová mutácia koronavírusu omicron,

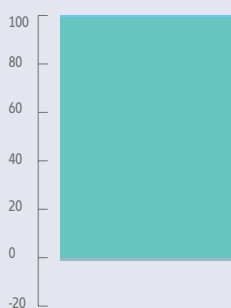
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

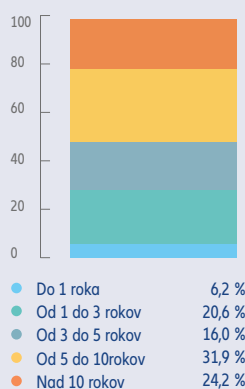
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

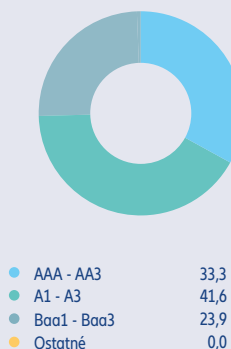
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



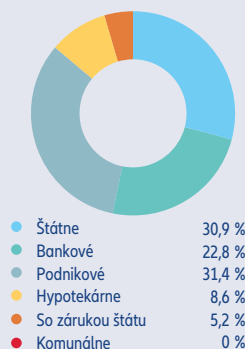
### SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



### RATING DLHOPISOV NA NAV



### KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



ktorá otriasla cenami akcií aj ropy - obchodníci sa kvôli jej šíreniu obávajú, že na trhu s ropou vznikne previs ponuky nad dopytom. Časť analytikov sa ale domnieva, že silný hospodársky pokles kvôli novému variantu koronavírusu zrejme nehrozí. Situácia z minulého roka, kedy bola pandémia iba na začiatku, sa podľa nich zrejme opakovať nebude, pretože mnoho ľudí už je proti koronavírusu zaočkovaných. Výnosy štátnych dlhopisov na oboch brehoch Atlantiku koncom mesiaca prudko klesali, nemecké federálne obligácie BUND s 10 ročnou splatnosťou sa obchodovali pri úrovni -0,35% a americké Treasury na úrovni 1,40%. Zároveň sa rozšírili rizikové prémie kreditných produktov na úroveň z minulého decembra, keď ich výnosy ostali nezmenené na rozdiel od prudko klesajúcich výnosov štátnych dlhopisov. Významnou udalosťou bude zasadanie ECB v strede decembra, kedy by podľa očakávaní mala oznámiť sprísnenie nastavenia svojej menovej politiky na najbližšie obdobie v kontexte plánu ukončenia intervenčných nákupov v rámci programu PEPP v budúcom roku. Prezidentka Lagardová sa naposledy vyjadrila pre nemecký FAZ: „Vzhľadom na súčasné okolnosti očakávam, že od začiatku budúceho roka nebudeme realizovať žiadne ďalšie nákupy dlhopisov v rámci PEPP“.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.