

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31.12.2021

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 512 411 273,47 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,043912 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	3,31
Depozitár fondu	Tatra banka, a.s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu	0,3 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odpлата za vedenie osobného dôchodkového účtu	1 % zo sumy mesačného príspevku
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac	-0,20%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	32,29%

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
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,80
Munchener Hypothekenbank eG 0,50% 08/06/2026	DE000MHB61E7	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	0,78
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,77

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA EKONOMICKÉ UDALOSTI

Už koncom novembra sa objavili správy o rapidnom náraste hospitalizácií v súvislosti s nástupom novej varianty COVID vírusu – omicron, ktorý sa začal šíriť z južnej Afriky. Súčasne sa na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch riešila otázka spojená s prudkým nárastom inflácie na oboch brehoch Atlantiku a investori ako aj analytici sa rozdelili na zástancov tábora „dočasnej inflácie“ a „tábor permanentnej“ inflácie. Prícom prvý tábor nástojil aby centrálné banky udržali súčasný stav uvoľnenej menovej politiky a druhá skupina žiadala urgentné sprísnenie menového nastavenia. Inflácia meraná indexom CPI v USA dosiahla medziročne v novembri 6,8% a v Nemecku 5,2%, čím sa zvyšovala pravdepodobnosť, že na rozdiel od ECB americký Fed pristúpi k sprísneniu menovej politiky. Táto neistota spojená s energetickou krízou (nedostatok plynu v Európe a Ázii), ako aj nedostatkom polovodičov a mikročipov v priemysle spôsobovala na finančných trhoch vysokú rozkolísanosť cien aktív. Napriek týmto problémom svetová ekonomika napredovala rýchlejšie ako sa očakávalo, silnejšie ako očakávané nárasty indexov IFO, pokles nezamestnanosti v Nemecku aj vo svete v novembri, zrýchlili sa časy dodávok v medzinárodnom obchode a vzrástli aj maloobchodné predaje v Európe. Dokonca sa objavili hlasy volajúce po začatí zvyšovania kľúčových sadzieb ECB. Ale aj samotný MMF uviedol vo svojej správe, že ECB by mala naďalej udržiavať vysoký stupeň uvoľnenej menovej politiky, keďže základné inflačné očakávanie ostávajú slabé. Tomu zodpovedal aj výsledok zasadnutia ECB v strede decembra,

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.

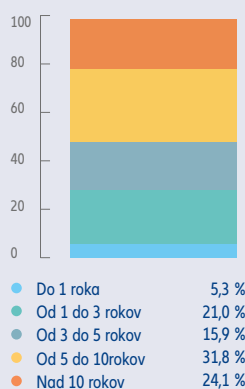
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

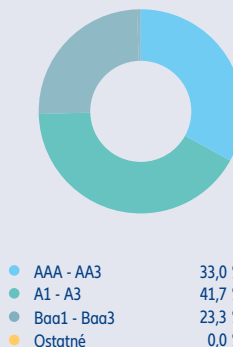
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



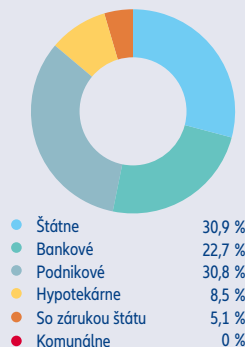
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



kde sa konštatovalo, že ECB postupne ukončí program PEPP v prvom štvrtroku do konca marca, zároveň sa zaviazala, že ponechá svoje kľúčové úrokové sadzby na súčasnej veľmi nízkej úrovni s tým, že alarmujúco vysoká inflácia samovoľne ustúpi na úroveň z pred pandémie. Na druhej strane americký Fed o niečo neskôr sa rozhodol, že taktiež ukončí postupne nákup dlhopisov v rámci programu QE najneskôr do konca marca, ale zároveň zdvihne svoje kľúčové úrokové sadzby v budúcom roku pravdepodobne trikrát. Čo komplikuje situáciu na finančných trhoch, keďže väčšina centrálnych bánk v súčasnosti smeruje svoje nastavenie menovej politiky smerom k sprísneniu a len ECB ostáva na pôvodnom kurze. S lepšími informáciami ohľadne varianty omicron, ktorá sa javila ako menej nebezpečná i keď prenosnejšia a dostupnosťou vakcín, sa postupne vracal na trhy optimizmus a vzrástol dopyt po rizikových aktívach, ceny akcií dosiahli ku koncu roka maximá a naopak, ceny dlhopisov klesali resp. výnosy štátnych dlhopisov na oboch stranách Atlantiku pomaly stúpali. Americké štátne Treasuries s 10 ročnou splatnosťou vzrástli na 1,51% koncom decembra z 1,44% zo začiatku mesiaca, podobne nemecké federálne obligácie BUND sa obchodovali pri výnose -0,17% oproti -0,35% zo začiatku decembra. Optimizmus z akciových trhov sa odrazil aj na rizikových premiách kreditných produktov, kde sa premie korporátnych dlhopisov voči bezrizikovým aktívam po konci novembra (výskyt omicronu) opäť zúžili i keď nie na pôvodnú úroveň. Podobne výnosy talianskych štátnych dlhopisov prestali rásť a stabilizovali sa na úrovni 1,34% nad nemeckými štátnymi dlhopismi.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.