

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31.01.2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

| | |
|--|--|
| Čistá hodnota majetku (NAV) | 2 502 161 555,14 EUR |
| Deň vytvorenia fondu | 22.3.2005 |
| Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ) | 0,033194 EUR |
| Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy | 0,043607 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 | -0,69% |
| Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu | 31,37% |

NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

| Názov | ISIN | Podiel v % |
|--|--------------|------------|
| Slovak Republic 2% 17/10/2047 | SK4120013400 | 1,50 |
| 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 | 0,89 |
| France Govt. 1,25% 25/05/2036 | FR0013154044 | 0,83 |
| Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027 | SK4000018057 | 0,83 |
| Slovak 4,35% 14/10/2025 | SK4120007543 | 0,81 |
| Munchener Hypothekenbank eG 0,50% 08/06/2026 | DE000MHB61E7 | 0,80 |
| IBRD 0,2% 21/01/2061 | XS2289410420 | 0,80 |
| Republic of Finland 0,5% 15/04/2043 | FI4000517677 | 0,79 |
| E.ON SE 0,25% 24/10/2026 | XS2069380991 | 0,79 |
| Landesbank Baden Württemberg 0,375% 30/09/2027 | DE000LB2CNE0 | 0,79 |
| EXXON Mobile Corp. 0,835% 26/06/2032 | XS2196322403 | 0,77 |

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA EKONOMICKÉ UDALOSTI

Počas konca roka na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch rezonovali dve dôležité témy, ktoré ovplyvňovali ceny aktív. Šírenie COVID19 varianty omicron a nastavenie menovej politiky centrálnych bánk, predovšetkým amerického Fed-u a ECB. Medzinárodné finančné a kapitálové trhy riešili otázky spojené s prudkým nárastom inflácie na oboch brehoch Atlantiku a investori ako aj analytici sa rozdelili na zástancov tábora „dočasnej inflácie“ a na tábor „permanentnej inflácie“. Pričom 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 decembri 7% a v Nemecku 5,7%, čím sa zvyšovala pravdepodobnosť, že na rozdiel od ECB americký Fed pristúpi k sprísneniu menovej politiky. Predzvestou prítvrdenia zo strany Fed-u boli slová šéfa Fed-u J.Powella, ktorý navrhol zrušiť slovo „prechodný“, keď sa odvolával na infláciu a naznačil možné rýchlejšie znižovanie tempa na decembrovom zasadnutí. Týmto očakávaniam zodpovedali aj výsledky zasadania oboch inštitúcií. ECB v strede decembra konštatovala, že 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 postupne ukončí nákup dlhopisov v rámci programu QE najneskôr do konca marca, ale zároveň zdvihne svoje

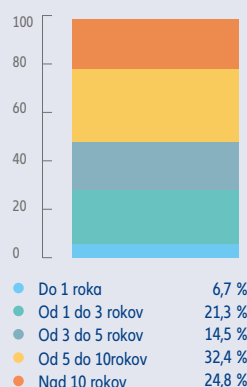
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

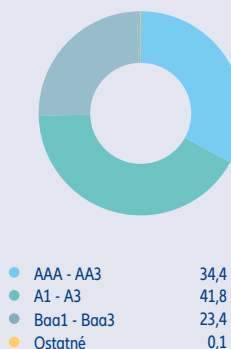
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



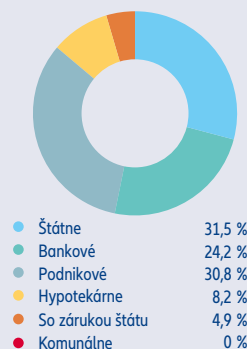
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



kľúčové úrokové sadzby v tomto roku pravdepodobne trikrát. Výsledky testov potvrdili koncom decembra, že omicron variant je síce nákazlivejší ale menej nebezpečný ako delta variant. To povzbudilo očakávanie investorov, že ekonomike sa bude dať lepšie ako sa predpokladalo a to donúti americký Fed k razantnejšiemu nastaveniu menovej politiky. Uverejnené makroekonomické dáta potvrdili silný vývoj na trhu práce v USA, keď decembrová nezamestnanosť klesla na úroveň 3,9% a trhy dlhopisov začali pracovať s verziou až štyroch zvýšení kľúčových sadzieb amerického Fed-u v priebehu r. 2022. Výnosy amerických Treasuries s 10 ročnou splatnosťou stúpali v decembri na 1,88% a nemecký BUND s rovnakou splatnosťou ponúkal výnos takmer 0% z úrovne -0,38% začiatkom decembra. Rizikové prémie kreditných produktov sa po novembrovom rozšírení spojenom s výskytom omicronu mierne zúžili, ale ostali na vyšších úrovniach ako v predchádzajúcom štvrtroku. Výnosy talianskych štátnych dlhopisov BTPS rástli rýchlejšie ako nemecké a rizikové prémie sa rozšírili na 1,35% oproti 1,10% v októbri, čo súvisí s rizikom vyšších úrokových nákladov pre obsluhu talianskeho dlhu, ale výhodou je, že premiérom Talianska ja bývalý prezident ECB M. Draghi.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

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.