

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 28.2.2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 458 217 973,93 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,043016 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	3,1
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	-1,53%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	29,59%

NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2% 17/10/2047	SK4120013400	2,44
France Govt. 1,75% 25/06/2039	FR0013234333	1,43
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,09
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,04
France gov. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	0,98
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	0,90
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,85
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	0,84
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,82
IBRD 0,2% 21/01/2061	XS2289410420	0,81
Republic of Finland 0,5% 15/04/2043	FI4000517677	0,81
Munchener Hypothekenbank eG 0,50% 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,80
E.ON SE 0,25% 24/10/2026	XS2069380991	0,79
Landesbank Baden Württemberg 0,375% 30/09/2027	DE000LB2CNE0	0,77
EXXON Mobile Corp. 0,835% 26/06/2032	XS2196322403	0,76

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA EKONOMICKÉ UDALOSTI

Hneď na začiatku mesiaca február na pravidelnom zasadnutí ECB jastrabie krdlo Rady guvernérov ECB úspešne využilo posledné číslo vysokej inflácie eurozóny za január na úrovni 5,1%, na de facto predbežné oznámenia dôležitej politickej zmeny v orientácii menovej politiky, ktorú predniesla Christine Lagardeová počas sekcie otázok a odpovedí na tlačovej konferencii.

Nové oznámenie v podstate zvrátilo rozhodnutie z pred siedmich týždňov ako aj vyhlásenie členov výkonnej Rady. Rozančia tejto zmeny prekvapila medzinárodné finančné trhy a spôsobila dočasnú volatilitu cien aktív. Zároveň oznámila rozhodnutie redukovať mesačné čisté nákupy v rámci programu PEPP na úrovni 40 mld. EUR v 2Q22, 30 mld. EUR v 3Q22 atď. Prezidentka ECB ešte donedávna označila zvýšenie úrokových sadzieb v r. 2022 za „nepravdepodobné“, ale teraz to už nevyulčila. Táto zmena prichádza na základe „jednomyselného znepokojenia“ z inflačných prekvapení. Finančné trhy začali oceňovať dve zvýšenia sadzieb ECB v roku 2022 a výnosy nemeckých federálnych obligácií s desaťročnou splatnosťou BUND stúpili v strede februára na kladné hodnoty 0,30%, na najvyššiu úroveň od januára 2019. Podobne výnosy kreditných produktov vzrástli a rizikové prémie sa mierne rozšírili. Neskôr už aj člen Rady guvernérov Klaas Knot povedal, že očakáva zvýšenie úrokových sadzieb v 4Q22 a druhé zvýšenie na jar 2023, pričom podľa nových odhadov mala inflácia ostať v eurozóne do konca roka 2022 nad 4%. Dodal však, že na rozdiel od USA inflácia v EU pochádza z externých faktorov

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.

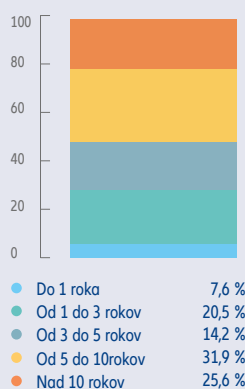
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

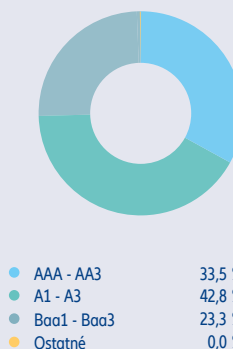
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



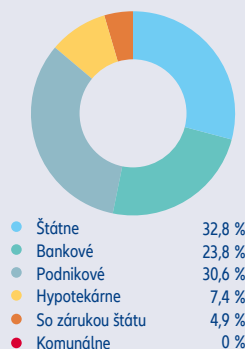
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



- zo zahraničia, s čím ECB nemôže veľa urobiť. Podobne aj v USA ďalšie zverejnenie údajov vyššej inflácie, 7,5% medziročne spôsobilo výpredaj dlhopisov a nárast výnosových sadzieb a americké štátne dlhopisy UST vzrástli dočasne nad 2%. Koncom mesiaca sa však dramaticky zmenila geopolitická situácia keď Ruské ozbrojené sily obsadili Ukrajinu a medzinárodné finančné trhy museli čeliť novej situácii. Medzinárodné finančné trhy museli prehodnotiť nové riziká a ECB sa vyjadrila, že vo svetle nových udalostí posudzuje škody, ktoré by ruská invázia mohla spôsobiť na ekonomiku na európskom kontinente. Podľa analytikov, ak bude vojenská agresia pretrvávajúť niekoľko mesiacov, to by pravdepodobne oddialilo odchod Európskej centrálnej banky z kurzu expanzívnej menovej politiky. Na rozdiel od začiatku mesiaca sa výnosy dlhopisov štátov aj kreditných produktov posunuli smerom nadol a nemecký BUND s 10 ročnou splatnosťou sa obchodoval na konci mesiaca na úrovni 0,13%.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.