

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 30.9.2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 362 153 555,21 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,040616 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,57
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	-1,43%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	22,36%

NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2% 17/10/2047	SK4120013400	2,55
France Govt. 1,75% 25/06/2039	FR0013234333	1,48
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,13
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,08
France gov. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	1,01
Ireland 1,7% 15/05/2037	IE00BV8C9B83	0,96
Slovak Republic 1% 13/10/2051	SK4000019857	0,93
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	0,91
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,88
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	0,87
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,87
IBRD 0,2% 21/01/2061	XS2289410420	0,85
Republic of Finland 0,5% 15/04/2043	FI4000517677	0,84
Slovak Republic 0% 17/06/2024	SK4000017398	0,82
Munchener Hypothekenbank eG 0,50% 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,76

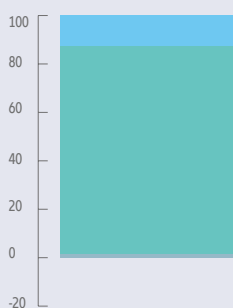
KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA EKONOMICKÉ UDALOSTI

V súčasnej situácii sa vývoj na väčšine medzinárodných finančných a kapitálových trhov odvíja predovšetkým od očakávania inflácie resp. nastavenia menovej politiky centrálnych bánk na jej utlmenie. Pred pandémiou bola rozšírená teória dlhodobej stagnácie, čiže chronicky slabého dopytu a prebytok (zamýšľaných) úspor, ktoré tlačili nadol úrokové sadzby a návratnosť aktív. Bol to stav keď nadbytok „ponuky“ (globálna ekonomika) predbiehal dopyt. Po niekoľkých mesiacoch sa situácia otočila do opačnej polarizácie. V minulej situácii sa centrálné banky snažili dosiahnuť svoj cieľ neutrálnej inflácie väčšinou zospodu, čiže zdvihnúť infláciu na 2% (programy APP,PEPP). V súčasnosti sa snažia o pravý opak, znížiť infláciu na tento cieľ z často veľmi vysokých hodnôt. Posledná zverejnená inflácia meraná indexom CPI v Európe dosiahla úroveň 10,1% v septembri oproti 9,0% v auguste. Tomu zodpovedala aj agresívna odozva ECB, ktorá na svojich zasadnutiach v dvoch krokoch navýšila úrokové sadzby o 1,25%. Výnosy federálnych nemeckých dlhopisov počas mesiaca vzrástli z 1,55% na 2,23% pred koncom mesiaca september. Podľa guvernéra Bank de France F. Villeroy de Galhau, by ECB mala na svojich zasadnutiach v októbri a decembri pokračovať vo zvyšovaní úrokových sadzieb pred tým ako ich prehodnotí a prejde na miernejšie tempo. Podľa neho by sa ECB mala dostať zo súčasných 0,75% (depozitná sadzba) vyššie. Kľúčovú sadzbu by rád videl do konca roka na 2,00%, čo je podľa neho neutrálne nastavenie menovej politiky ECB. Po tomto kroku by malo dôjsť k druhej časti nastavenia menovej

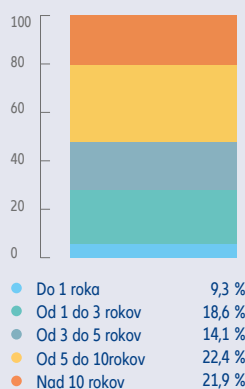
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

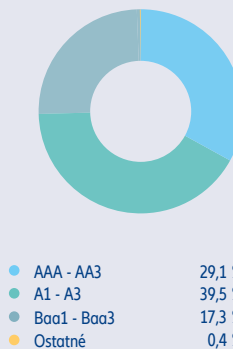
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



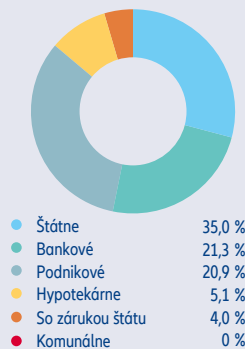
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



politiky, ktorá by bola flexibilnejšia a pomalšia, potom čo sa komplexne posúdi inflácia a ekonomický výhľad. ECB vedie v súčasnosti debatu o tom, ako zladí nastavenie menovej politiky v boji proti inflácii s ochranou ekonomiky vystavenej rastúcemu riziku recesie. Predvídanie krokov inštitúcie je preto aj pre medzinárodných investorov a analytikov ešte obťažnejšie. Vzhľadom na nestabilnú situáciu ECB upustila od formálneho výhľadu a rozhoduje sa na základe makroekonomických ukazovateľov (data dependent). Villeroy ďalej zmiernil obavy týkajúce sa finančného sektora, v súvislosti so zvyšovaním úrokových sadzieb ECB, lebo tým sa zvyšuje čistý príjem bankového sektora.

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.