

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31.8.2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 386 467 458,54 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,041148 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,98
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	-1,59%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	23,96%

NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2% 17/10/2047	SK4120013400	2,52
France Govt. 1,75% 25/06/2039	FR0013234333	1,46
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,12
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,06
France gov. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	1,00
Ireland 1,7% 15/05/2037	IE00BV8C9B83	0,95
Slovak Republic 1% 13/10/2051	SK4000019857	0,92
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	0,91
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,87
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	0,86
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,86
IBRD 0,2% 21/01/2061	XS2289410420	0,84
Republic of Finland 0,5% 15/04/2043	FI4000517677	0,84
Munchener Hypothekenbank eG 0,50% 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,77
E.ON SE 0,25% 24/10/2026	XS2069380991	0,76

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA EKONOMICKÉ UDALOSTI

V priebehu mesiaca august sa do popredia pozornosti investorov na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch dostala protiinflačná rétorika centrálnych bánk na oboch brehoch Atlantiku. Počas vystúpenia na sympóziu v Jackson Hole šéf amerického Fedu zdôraznil potrebu sprísnenia menovej politiky a to aj na úkor spomalenia ekonomiky. V tomto tóne sa začali vyjadrovať aj predstavitelia ECB, čo viedlo investorov k preceneniu rizika smerom k vyšším úrokom stanovenými centrálnymi inštitúciami. Podobne sa správali aj výnosy dlhopisov, ktoré ostali koncom mesiaca pod tlakom centrálnych bánk, ktoré sú odhodlané potlačiť infláciu aj za cenu hospodárskej recesie. Nemecký federálny dlhopis BUND sa vyšplhal na úroveň 1,55% oproti koncu júla 0,81%, podobne stúpol aj výnos amerických vládnych dlhopisov na 3,20% z 2,65%. Situácia pre medzinárodných finančných investorov je o to zložitejšia, že ceny dlhopisov a akcií klesajú paralelne. Najviac boli zasiahnuté európske dlhopisy, pretože invázia ruských vojsk na Ukrajinu a s tým spojená energetická kríza poslala nahor ceny zemného plynu. Menej boli zasiahnuté ázijské dlhopisové trhy, ktorým pomohla voľnejšia menová politika čínskej centrálnej banky, ktorá sa snaží naštartovať ekonomiku. Vysoká neistota na trhu cien energií, predovšetkým ohľadne dodávok plynu do Európy spôsobuje ich extrémny rast aj v súvislosti s predzásobením sa jednotlivých štátov pred zimnou vykurovacou sezónou. Podľa analytikov však tento stav nie je dlhodobým trendom, ale skôr ako nutná korekcia po období neudržateľne ultranízkych výnosov dlhopisov. Niektorí

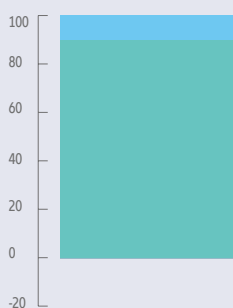
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

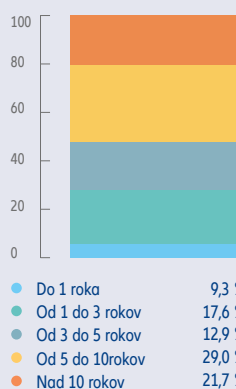
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

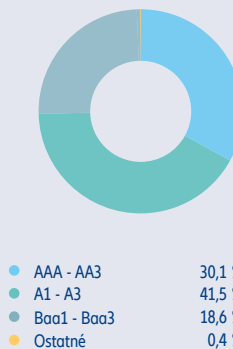
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



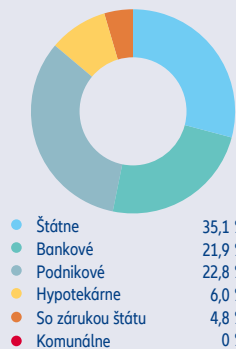
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



očakávajú, že výnosy zostanú podľa dlhodobých historických merítok na nízkej úrovni a rok 2022 bude v súčasnom cykle výnosov desaťročných dlhopisov predstavovať vrchol. Podľa niektorých investorov súčasný nárast výnosov vytvára priestor pre investície na základe očakávania, že pokiaľ hospodársky pokles pomôže ochladiť dopyt, centrálné banky budú musieť zmeniť nastavenie menovej politiky a v budúcom roku by mohol americký Fed pristúpiť k jednému zníženiu úrokových sadzieb o štvrt percentuálneho bodu. Medzinárodný menový fond je tiež toho názoru, že prioritou centrálnych bánk ostáva zníženie inflácie a smerovanie Fedu je správne. Podľa MMF je situácia v Európe zložitejšia práve z dôvodu vysokých cien plynu a elektriny a je dôležité aby sa nerozbehli sekundárne inflačné efekty. Z tohto pohľadu je pochopiteľné, že predstavitelia ECB používajú prísnejšiu rétoriku.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.