

# GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA  
K 29.1.2021

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 422 343 676,01 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,044231 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	3,56
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

## NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

Názov	ISIN	Podiel v %
France Govt. 1,75% 25/06/2039	FR0013234333	1,46
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,11
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,06
France gov. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	0,99
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	0,96
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,86
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	0,86
Deutsche Kreditbank AG 0,75% 26/09/2024	DE000GRN0016	0,85
EXXON Mobile Corp. 0,835% 26/06/2032	XS2196322403	0,85
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,85
E.ON SE 0,25% 24/10/2026	XS2069380991	0,84
Landesbank Baden Wurttemberg 0,375% 30/09/2027	DE000LB2CNE0	0,84
Munchener Hypothekenbank eG 0,50% 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,84
IBRD 0,2% 21/01/2061	XS2289410420	0,82
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,80

## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

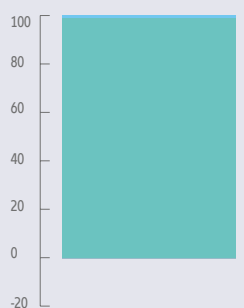
### EKONOMICKÉ UDALOSTI

Medzinárodné finančné a kapitálové trhy počas prvého mesiaca roka pokračovali v nastúpenom trende z minulého roka. Optimizmus investorov prevládala nad obavami zo šírenia COVID19. Na trhoch sa presadila predstava skorého oživenia svetovej ekonomiky v druhej polovici roka. Rýchlejšie v USA vďaka nástupu J.Bidena, podpísaniu stimulačného balíka vo výške 1,9 mld. USD a dobrým výsledkom amerických firiem, predovšetkým technologického sektora a bánk. V Európe sa očakáva neskorší nástup oživenia ekonomiky. Väčšina impulzov do svetovej ekonomiky pochádza z Číny, ktorá ako jediná vykázala pozitívny ekonomický rast za minulý rok +2,3%. Tento rast bol dosiahnutý s podporou rôznych štátnych investičných programov ako aj solidným externým dopytom po tovaroch súvisiacich s pandemiou. Naopak v Európe sa situácia komplikuje. Návrat do normálu spôsobuje predovšetkým pomalá vakcinácia. Napriek schváleniu podporných programov jednotlivé vlády sú pomalé v ich implementovaní a čerpaní. To sa odráža aj v pohybe výnosov európskych štátnych dlhopisov, ktoré napriek pozitívnym očakávaniam nerástli a nemecký 10 ročný BUND sa obchodoval počas januára s výnosom okolo trojmesačného priemeru -0,56% p.a.. Samotná ECB pokračuje vo svojich intervenčných nákupoch. V januári akceleroval nákup korporátnych dlhopisov v rámci programu PEPP na 4,9 mld. eur, v porovnaní s 2,1 mld. v decembri. Podľa vyjadrení prezidentky Lagardovej ECB môže ľubovoľne kalibrovať svoj program, pričom naznačila podobne ako aj ostatné centrálné banky (FED,BOJ), že v systéme je

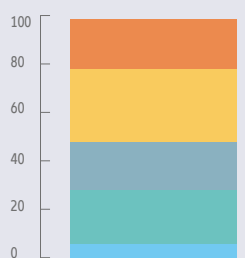
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

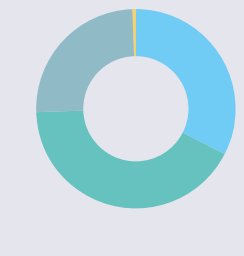
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



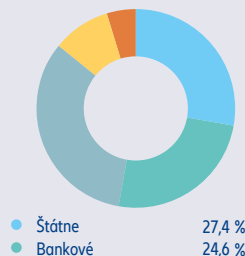
### SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



### RATING DLHOPISOV NA NAV



### KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



dostatok „peňazi“ a dodatočné stimuly nie sú potrebné. S kombináciou fiškálnych stimulov sa niektorí analytici domnievajú, že ide o prvý signál a výnosy dlhopisov v strednodobom horizonte by mohli opatrne rásť. Na druhej strane samotný šéf amerického Fed-u J. Powel sa vyjadril v zmysle, že „teraz nie je čas hovoriť o exitovej stratégii, ekonomika zďaleka nie je na úrovni nášho cieľa, a samotné tmenie nákupov aktív bude dostatočne včas komunikované“. Podľa investičnej banky J.P. Morgan by mal Fed držať svoju menovú politiku naďalej uvoľnenú a úrokové sadzby by nemali rásť skôr než v roku 2023. Problémom by nemala byť samotná vakcinácia, ale rizikom môže byť jej skutočný efekt a otázka udržateľnosti hospodárskeho oživenia v druhej polovici roka. V Taliansku sa podarilo zažehnať vládnu krízu, keď premiér Conte podal rezignáciu (nedostatok podpory pre reformy justice v Senáte) do rúk prezidenta Mattarella, ktorý začal konzultácie o novom nástupcovi vo forme úradníckej vlády. To dočasne vyhnalo rizikové prémie talianskych BTPS na 1,25% voči nemeckým federálnym BUND z úrovne 1,06% zo začiatku mesiaca január. Napriek tomu sa technická podpora zo strany ECB prejavuje silným dopytom po kreditných dlhopisoch, ako aj štátnych či nadnárodných dlhopisoch tak krajin „core“ ako aj „periférie“ a to najmä v splatnostiach nad 10 rokov.

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.