

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 29. 3. 2018

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 046 744 140,1 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,042926 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,69
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 %	
Slovak Republic	1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,23
Slovak	4,3 5% 14/10/2025	SK4120007543	1,04
France Govt.	1,25% 25/05/2036	FR0013154044	1,03
Buoni Poliennali del Tesoro S/A 2%	01/12/2025	IT0005127086	1,03
NORD LB Luxembourg	0,375% 15/06/2023	XS1432510631	0,98
Deutsche Kreditbank AG	0,75% 26/09/2024	DE000GRN0016	0,97
United Mexican States	2,375% 09/04/2021	XS1054418196	0,95
SPP Distribúcia	2,625% 23/06/2021	XS1077088984	0,95
PKO Bank Hipoteczny S.A.	0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,93
AT&T Inc.	1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,92
Emirates Telecom Corp.	1,75% 18/06/2021	XS1077882121	0,92
POLAND	3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	0,89
BP Capital Markets	1,109% 16/02/2023	XS1190973559	0,85
VÚB, a.s. HZL	3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,85
SABIC Capital	2,75% 20/11/2020	XS0995811741	0,84

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

EKONOMICKÉ UDALOSTI

Po mesiacoch pozitívnych makroekonomických správ z jednotlivých svetových ekonomik sa nálada na globálnych trhoch začala mierne ochladzovať – po slabších ukazovateľoch rastu HDP rozvinutých ekonomik za posledný štvrtrok 2017 potvrdil tento trend aj pokles indikátorov nákupných manažérov v sektore služieb USA, ktorý klesol z hodnoty 58 v januári na 55 v marci, či pokles európskeho ZEW indexu, ktorý sa prepadol v marci na 13,4 bodov z 29,3 bodov vo februári. Slabšie očakávania pre rast ekonomiky v prvom štvrtroku 2018 spolu so správami o uvalení amerických dovozných ciel na import vybraných produktov z Číny ako aj Európy sa prejavili aj na poklese rizikového apetítu investorov (výpredaj na akciových trhoch) a naopak zvýšeným dopytom po menej rizikových aktívach. Výnosy štátnych dlhopisov preto v priebehu marca poklesli o viac ako 0,15 % v Nemecku a 0,10 % v USA. Zároveň sa rozširovali rizikové premie na korporátnych a bankových dlhopisoch. Generálny riaditeľ Svetovej obchodnej organizácie (WTO) R. Azevedo varoval, že obchodná vojna medzi Čínou a Spojenými štátmi by mala vážne dôsledky na svetovú ekonomiku. V rozhovore s BBC tiež upozornil, že terajšie obchodné spory medzi dvoma najväčšími ekonomikami sveta predstavujú jeden z najťažších momentov vo 23-ročnej histórii WTO. Americký prezident Donald Trump minulý týždeň podpísal dekrét, ktorý by mohol viesť k uvaleniu ciel na dovoz čínskeho tovaru v hodnote až 60 miliárd dolárov. Čína následne pohrozila odvetnými opatreniami. Uviedla tiež, že po obchodnej vojne netuží, ale nebojí sa do

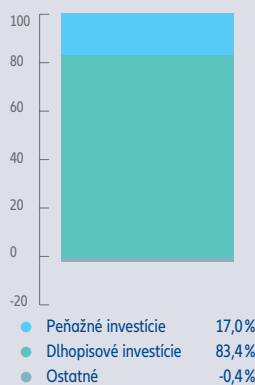
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

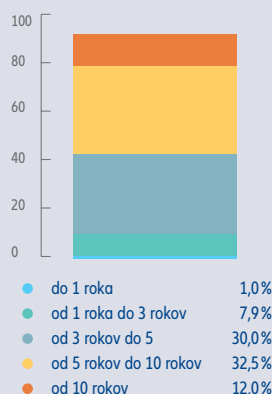
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

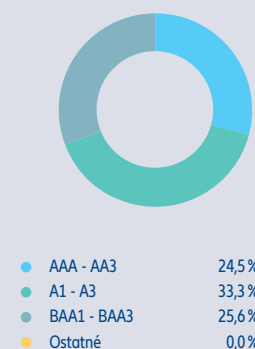
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



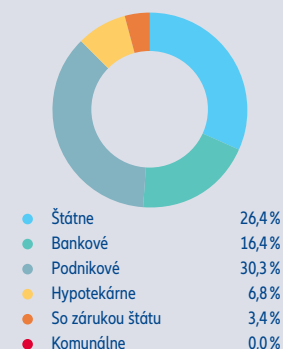
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



nej vstúpiť. Podľa analytikov by sa však súčasné opatrenia týkali iba asi 3 % celkového objemu amerického importu. K vyššej volatilitite cien aktív na medzinárodných finančných trhoch prispieva aj nesúlad medzi synchronizovaným globálnym ekonomickým rastom (vyspelé krajiny ako aj rozvíjajúce sa trhy) a rôznymi stupňami nastavenia menových politik jednotlivých centrálnych bánk sveta. Kým americký Fed sa nachádza vo fáze sprísňovania svojej politiky a dvíha úrokové sadzby, ECB sa ešte len chystá ukončiť intervenčné nákupy dlhopisov bez pohybu úrokových sadzieb. Podľa niektorých analytikov, ECB by mohla skončiť s nákupmi v septembri a začať dvíhať svoje kľúčové sadzby v marci 2019. Výnosové krivky štátnych dlhopisov v Európe sa sploštili od začiatku marca – výnosy krátkych splatností klesli menej ako výnosy dlhopisov s dlhšími splatnosťami – pričom „dlhé“ výnosy španielskych a talianskych štátnych dlhopisov klesali viac ako výnosy nemeckých federálnych obligácií. Na druhej strane výnosy ako aj rizikové premie kreditných produktov vzrástli pozdĺž výnosovej krivky.

Z portfólia fondu sa počas mesiaca predal dlhopis s nízkym úročením. Prostriedky získané z predaja dlhopisu, ukončených vkladov a nových príspevkov sa investovali do dlhopisov s vyšším potenciálnym výnosom. Štruktúra portfólia sa výrazne nezmenila.