

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 29.4.2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 412 909 450,77 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,042064 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	2,848
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	-1,25%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	26,72%

NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2% 17/10/2047	SK4120013400	2,49
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	1,05
France gov. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	0,99
Ireland 1,7% 15/05/2037	IE00BV8C9B83	0,95
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	0,91
Slovak Republic 1% 13/10/2051	SK4000019857	0,91
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,87
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	0,85
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,84
IBRD 0,2% 21/01/2061	XS2289410420	0,83
Republic of Finland 0,5% 15/04/2043	FI4000517677	0,82
Munchener Hypothekenbank eG 0,50% 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,80
E.ON SE 0,25% 24/10/2026	XS2069380991	0,78

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA EKONOMICKÉ UDALOSTI

Vývoj na medzinárodných finančných trhoch je podobne ako minulý mesiac ovplyvnený predovšetkým vysokou infláciou, rizikom zadrhávania svetovej ekonomiky a inváziou ruských ozbrojených síl na Ukrajinu. Kombinácia týchto faktorov sťažuje rozhodovanie predovšetkým ECB, ktorá na rozdiel od amerického Fed-u, musí brať do úvahy aj riziko geopolitického konfliktu na Ukrajine a zároveň nárast energie ako aj zvýšenie cien potravín. Ceny energií v Európe sa zvýšili medziročne o 38%. V medziročnom porovnaní tempo rastu HDP eurozóny zrýchliło na 5,2%, čo je viac ako v predchádzajúcom štvrtroku 4,9%. Miera inflácie dosiahla v apríli rekordných 7,5%, čo tlačilo na výnosy dlhopisov smerom nahor na oboch stranách Atlantiku. Podobne silné čísla z USA ako aj vysoká zamestnanosť na trhu práce a inflácia opodstatňujú očakávanie, že Fed zdvihne úrokové sadzby na najbližšom zasadnutí (začiatkom mája) minimálne o 0,5%. To sa odrazilo na vzostupe výnosových kriviek dlhopisov a nemecké federálne obligácie ponúkali na konci mesiaca apríl výnos 0,93%. Podobne americké US Treasury s desaťročnou splatnosťou sa obchodovali na úrovni 2,93%. Finančné trhy na rozdiel od minulého mesiaca posunuli prvé zdvihnutie kľúčových úrokových sadzieb ECB z decembra na júl. Podľa zdrojov blízkych ECB, politici Európskej centrálnej banky chcú čo najskôr ukončiť svoju schému nákupu dlhopisov a zvýšiť úrokové sadzby už v júli, ale určite nie neskôr ako v septembri. ECB tento rok odstraňovala stimuly najpomalším možným tempom, ale prudký nárast inflácie v súčasnosti vyvíja tlak na tvorcov menovej

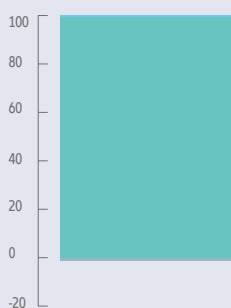
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

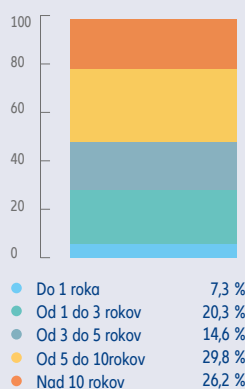
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

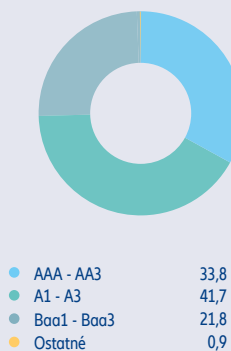
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



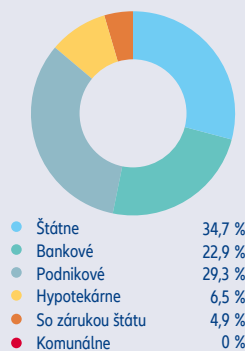
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



politiky, aby ukončili svoj takmer desaťročný experiment s nekonvenčnou podporou. Veľkou prekážkou doteraz bolo, že dlhodobější predpovede stále poukazovali, že inflácia bude klesať pod 2% cieľ ECB, ale čerstvé odhady zdieľané s politikmi na ich stretnutí zo 14. apríla ukázali, že inflácia aj v roku 2024 prekročí inflačný cieľ, uviedli viaceré zdroje.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.