

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 30. 4. 2018

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 054 897 218,48 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,042933 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,68
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 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,04
Buoni Poliennali del Tesoro S/A 2% 01/12/2025	IT0005127086	1,03
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	1,02
NORD LB Luxembourg 0,375% 15/06/2023	XS1432510631	0,97
Deutsche Kreditbank AG 0,75% 26/09/2024	DE000GRN0016	0,97
SPP Distribúcia 2,625% 23/06/2021	XS1077088984	0,95
United Mexican States 2,375% 09/04/2021	XS1054418196	0,93
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	0,91
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	0,83

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

EKONOMICKÉ UDALOSTI

Po niekoľkých týždňoch neistoty a zvýšenej volatility na medzinárodných finančných trhoch, vyvolanej eskaláciou geopolitického napätia a otvorením otázky obchodnej vojny medzi USA a svetovými exportérmi, sa situácia ku koncu mesiaca apríl pomaly upokojila a investori začali opäť nakupovať rizikové aktíva. ECB na svojom zasadnutí ponechala svoje úrokové sadzby, ako aj nastavenie QE nezmenené a nezmenila ani výhľad svojej politiky. Nízke úrokové sadzby majú zotrvať na súčasných úrovniach dlhší čas, a to ešte dlho po ukončení programu intervenčných nákupov. Na tlačovej konferencii zároveň prezident M. Draghi vyjadril znepokojenie nad spomalením ekonomickej expanzie, ktorá prebieha podľa ECB naprieč regiónmi a odvetviami a tiež, že zhoršenie niektorých indikátorov je nečakané. Napriek tomu očakáva ECB infláciu do konca roka na úrovni 1,5 %. Dôkazom obáv ECB bolo publikovanie nemeckého Ifo indikátora podnikateľskej nálady za apríl, ktorý (už piaty mesiac za sebou) poklesol, a to na hodnotu 102,1 z marcových 103,3 bodov. Napriek tomu MMF ponechal vo svojej poslednej makroekonomickej prognóze výhľad na rast svetovej ekonomiky nezmenený (3,9 % pre rok 2018 a 2019) s varovaním pred rizikom hrozby globálnej obchodnej vojny. Podobne zvýšil odhad pre rast HDP Nemecka na 2,5 % z 2,3 % (z januára 2018) a pre USA na 2,9 % z 2,7 %. K pozitívnemu sentimentu na konci mesiaca prispeli aj hospodárske výsledky

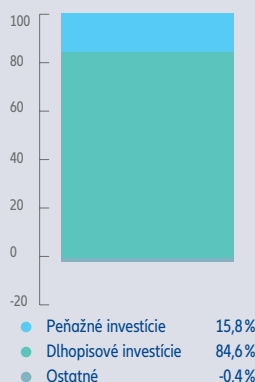
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

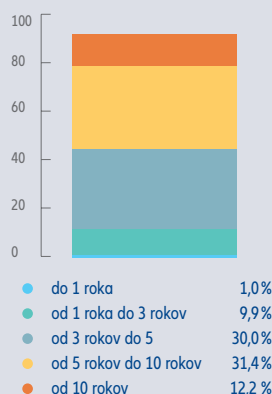
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

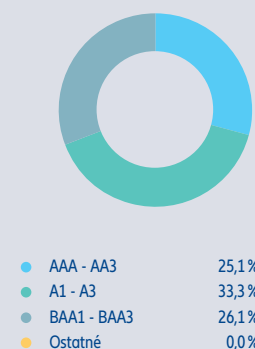
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



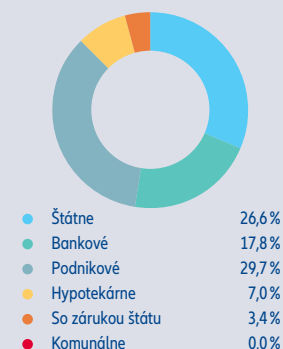
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



jednotlivých svetových firiem, a to ako aj v USA aj v Európe. Dobré výsledky zaznamenali tak odvetvia IT, ako aj banky na oboch kontinentoch, čo sa odrazilo v náraste cien akcií a poklese cien dlhopisov (nárast výnosov). Vyšší rizikový apetít sa odrazil aj na zúžení rizikových prémie kreditných produktov, korporátnych, ako aj bankových dlhopisov o 0,05-0,15 % voči výnosovej krivke nemeckých federálnych obligácií. Tie boli mierne pod predajným tlakom, keď sa výnos 10-ročného nemeckého BUND-u zvýšil z 0,50 % na 0,63 % v strede mesiaca, aby sa vrátil k hladine 0,58 % na jeho konci. Výnosy, ako aj „spready“ talianskych a španielskych dlhopisov voči nemeckým vládnym dlhopisom boli stabilné, napriek neurčitosti ohľadne formovania talianskej vlády. Keďže dopyt po dlhopisoch periférie bol naďalej silný, výnos talianskych dlhopisov sa koncom mesiaca pohyboval na 1,78 % oproti 2,00 % v marci. Z portfólia fondu sa počas mesiaca predal dlhopis s nízkym úročením. Prostriedky získané z predaja dlhopisov, ukončených vkladov a nových príspevkov sa investovali do dlhopisov s vyšším potenciálnym výnosom. Štruktúra portfólia sa výrazne nezmenila.