

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31. 5. 2018

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 059 198 354,49 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,042900 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,63
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
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	1,01
NORD LB Luxembourg 0,375% 15/06/2023	XS1432510631	0,97
Deutsche Kreditbank AG 0,75% 26/09/2024	DE000GRN0016	0,97
Buoni Poliennali del Tesoro S/A 2% 01/12/2025	IT0005127086	0,95
SPP Distribúcia 2,625% 23/06/2021	XS1077088984	0,94
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

Kým začiatok mesiaca máj bol pokojný a výnos 10 ročných nemeckých štátnych obligácií sa odlepil z úrovne nad 0,55 % na 0,65 %, v strede mesiaca začali presakovať na medzinárodne finančné trhy informácie o problémoch pri formovaní novej koalície vlády v Taliansku, pozostávajúcej z populistického Hnutia piatich hviezd a Lígy severu. Trhy boli znepokojené možnosťou, že by nová vláda mohla žiadať odpísanie časti talianskeho dlhu. Najprv reagovali akciové trhy poklesom cien a riziková prémie na talianskych štátnych dlhopisoch sa rozšírila najprv na 1,80 % nad nemecké federálne obligácie a neskôr koncom mesiaca až na 2,9 % nad bezrizikové dlhopisy Nemcka. Dôvodom bol návrh na obsadenie postu ministra financií s protieuroópskou agendou. Medzitým však prezident Mattarella požiadal o zostavenie dočasnej úradníckej vlády C. Cottarelliho. Po niekoľkých dňoch vyjednávania sa víťazné strany dohodli na menej kontroverznej vláde na čele s nestraníkom profesorom G. Contem, čo trhy privítali čiastočným poklesom výnosov talianskych dlhopisov na úroveň 2,60 % z 3,15 %. Samotný viceprezident ECB Constancio komentoval situáciu v Taliansku slovami „uvidíme čo sa v Taliansku stane“. Menej radikálne reagovali španielske vládne dlhopisy, keďže v Španielsku po relatívnom pokoji (hrozba odtrhnutia Katalánska), opozičná Socialistická strana vyzvala na odstúpenie súčasného premiéra Rajoya. Ten po odhlasovaní nedôvery rezignoval a odovzdal mandát socialistom na čele s P. Sanchezom, ktorý sa stal zároveň novým premiérom do najbližších volieb. Rizikové prémie španielskych štátnych dlhopisov sa rozšírili z 0,55 % nad nemeckými štátnymi dlhopismi na 1,15 %, po-

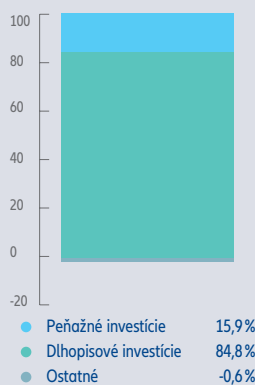
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

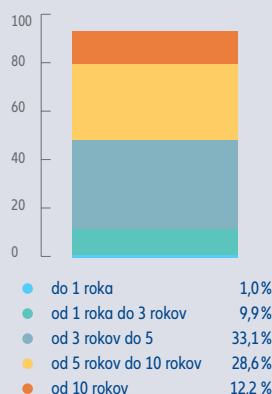
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

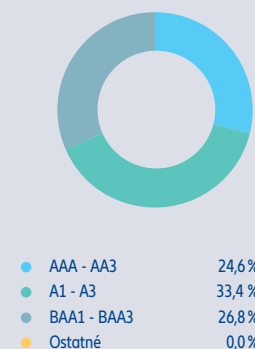
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



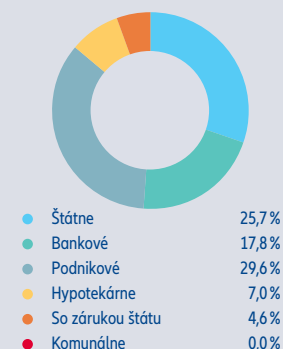
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



tom klesli na úroveň 0,90 %. Narozdiel od negatívnych správ z periferie, z nemeckej ekonomiky prichádzali pozitívne signály. Nemecký Ifo index podnikateľského prostredia za máj prekročil na silnej strane s hodnotou 102,2 oproti očakávaniu 102 bodov a za to isté obdobie vzrástla medziročná hodnota indexu CPI o 2,2 % namiesto očakávaných 1,8 %. Napriek vyššej inflácii dopyt po nemeckých štátnych obligáciách prudko stúpol a výnosy klesli na úroveň 0,37 % p.a. koncom mesiaca máj. Podobne sa správali aj ostatné štátne dlhopisy „core“ krajín, ako aj kreditné produkty, ktoré kopirovali pokles výnosovej krivky nemeckých štátnych dlhopisov v závere mesiaca. Niektorí analytici sa po nedávnych udalostiach domnievajú, že ECB by mohla oddialiť ukončenie programu intervenčných nákupov na neskoršie obdobie, pôvodný scenár počítal so septembrom tohto roka. Na konci mesiaca pútal pozornosť americký prezident D. Trump, ktorý nechal ukončiť platnosť výnimiek na dovoznú clá pre oceľ a hliník z Kanady, Mexika a EÚ. Clá tak vstupujú do platnosti. V ďalšom kole by sa mohli stať cieľom dovozy európskych áut do USA, čo by ohrozilo predovšetkým nemecký automobilový priemysel. 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.