

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 29. 3. 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 169 266 556,99 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,043335 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,19
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 %
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,25
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,16
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	1,11
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,97
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,97
Deutsche Kreditbank AG 0,75% 26/09/2024	DE000GRN0016	0,93
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,89
United Mexican States 2,375% 09/04/2021	XS1054418196	0,89
SPP Distribúcia 2,625% 23/06/2021	XS1077088984	0,88
AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,87
Emirates Telecom Corp. 1,75% 18/06/2021	XS1077882121	0,86
BP Capital Markets 1,109% 16/02/2023	XS1190973559	0,81
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,79
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,78
SABIC Capital 2,75% 20/11/2020	XS0995811741	0,78

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

EKONOMICKÉ UDALOSTI

Kým začiatkom roka sa investori a analytici len domnievali či slabšie makroekonomické dáta sú len dočasným úkazom, v treťom mesiaci roka sa všetky informácie zliadli do jednoznačného signálu o poklese svetovej ekonomickej aktivity (prehodnotenie oficiálnych ekonomických predpovedí prudko nadol). Americká výnosová krivka štátnych dlhopisov koncom mesiaca dosiahla inverzný tvar prvýkrát od vypuknutia finančnej krízy. Rozdiel vo výnosoch medzi 6-mesačnými a 10-ročnými splatnosťami dlhopisov sa dostal do negatívneho teritória z úrovne +0,25 % začiatkom roka na -0,02 %. Experti to považujú za spoľahlivý signál blížiac sa recesie. „Wall Street“ v dôsledku toho predávala akcie v prospech štátnych dlhopisov. Inverzia výnosovej krivky podčiarkuje obavy z potenciálneho poklesu ekonomiky a zvyšuje pravdepodobnosť, že americká centrálna banka (Fed) bude musieť znížiť úrokové sadzby. Ešte markantnejšie sa oslabovanie hospodárskeho rastu prejavilo v Európe, keď ECB namiesto očakávaného sprisňovania menovej politiky po ukončení intervenčných nákupov dlhopisov QE ku koncu roka naznačila pokračovanie uvoľnenej menovej politiky vo forme uvedenia ďalšej tranže strednodobých úverov pre bankový sektor (TLTRO). Medziročné tempo spotrebiteľských cien v eurozóne spomalilo v marci na 1,4 % z februárových 1,5 %. Kombinácia zhoršených ekonomických vyhládok, geopolitických rizík (USA – Čína, Brexit, talianska vládna politika) a dopytu po bezpečných aktívach, ako aj stávky na väčšiu menovú politiku centrálnych bánk stlačili výnosy na hlavných dlhopisových trhoch. To zasa na konci mesiaca pomohlo rastu akciových trhov. Výnosy 10-ročných splatností amerických Treasury padli na 2,40 % a nemecký federálny BUND ponúkal koncom marca výnos na úrovni -0,07 %. Slabé makro-

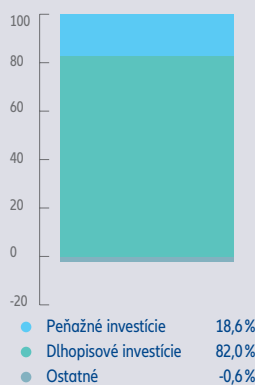
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

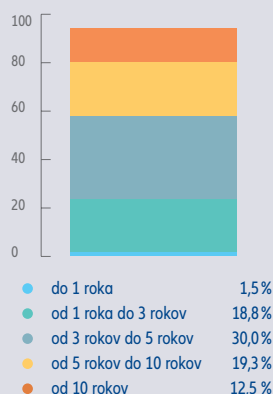
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

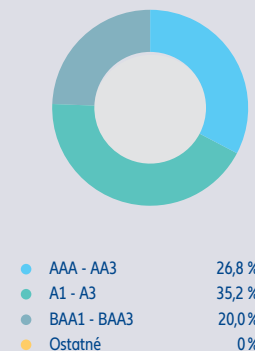
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



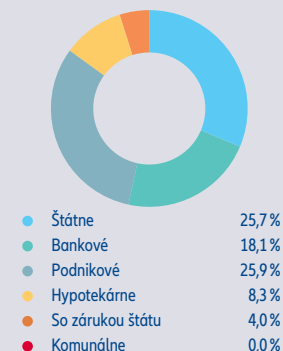
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



ekonomické vyhladky potvrdili aj publikované údaje indexu PMI nemeckého výrobného sektora, tie klesli na 44,7 z februárových 47,6 bodov. Nemecký index podnikateľskej nálady Ifo inštitútu síce mierne stúpol na 99,6 bodov voči februáru, ale maximum dosiahol v novembri minulého roka na úrovni 105 bodov. Spolu s klesajúcimi výnosmi štátnych dlhopisov sa zužovali aj rizikové prémie na kreditných produktoch, najviac na bankových a na korporátnych dlhopisoch od začiatku roka, fakticky na úrovne počas trvania intervencií ECB (QE) v minulých rokoch.

Z portfólia fondu sa počas mesiaca predali dlhopisy s nízkym úročením. Prostriedky získané z predaja dlhopisu a nových príspevkov sa investovali do dlhopisov s vyšším potenciálnym výnosom. Štruktúra portfólia sa výrazne nezmenila.