

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31. 03. 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 248 044 317,51 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,042699 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,72
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 %
France Govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	1,59
Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038	BE0000336454	1,21
BTPS 2,15 % 15/12/2021	IT0005028003	1,15
Slovak Republic 1,875 % 09/03/2037	SK4120012691	1,12
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	1,04
France Govt. 1,25 % 25/05/2036	FR0013154044	0,93
Slovak 4,35 % 14/10/2025	SK4120007543	0,93
Munchener Hypothekbank eG 0,50 % 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,89
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625 % 24/01/2023	XS1588411188	0,86
Deutsche Kreditbank AG 0,75 % 26/09/2024	DE000GRN0016	0,85
E.ON SE 0,25 % 24/10/2026	XS2069380991	0,84
SPP Distribúcia 2,625 % 23/06/2021	XS1077088984	0,83
AT&T Inc. 1,45 % 01/06/2022	XS1144086110	0,82
Emirates Telecom Corp. 1,75 % 18/06/2021	XS1077882121	0,81
Landesbank Baden Wurttemberg 0,375 % 30/09/2027	DE000LB2CNE0	0,78

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

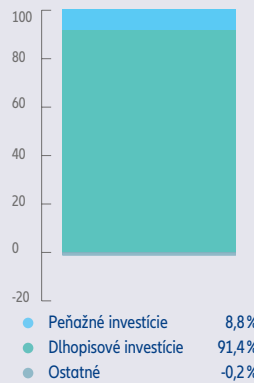
EKONOMICKÉ UDALOSTI

V priebehu marca sa šírenie COVID-19 dostalo prakticky na všetky kontinenty a pandémia dosiahla epické rozmery. Tomu zodpovedala aj reakcia medzinárodných finančných a kapitálových trhov. Ceny akcií sa prepádli o desiatky percent. Rizikové prémie kreditných produktov sa rozšírili o viac ako 1 % voči bezrizikovým aktívam. Cena ropy sa prepádla na historické minimum a zlato extrémne zdraželo. Trhy reagovali bezprecedentnou volatilitou, ktorú niektorí analytici prirovnávajú ku kríze z rokov 1987 a 1929. Samotná odozva hospodárskej politiky je mnohonásobne väčšia aj v porovnaní s finančnou krízou z rokov 2008 – 2009. Výsledkom je mohutná fiškálna a de facto ničím neobmedzená menová expanzia, či už ide o kvantitatívne uvoľňovanie centrálnych bánk alebo bezprecedentné kroky jednotlivých vlád. Americká vláda uvoľnila viac ako 2 bilióny USD na sanáciu primárnych ekonomických dopadov a jednotlivé európske vlády taktiež poskytli balík na podporu ekonomiky. ECB okamžite vyhlásila tzv. Pandemic Emergency Purchase Program v objeme 750 mld. EUR, americký Fed v podstate oznámil bezlimitné nákupy štátnych, komunálnych a hypotekárnych dlhopisov. Centrálné banky dokonca nakupujú štátne dlhopisy aj na primárnych trhoch, čo bolo doteraz definované ako nedovolené priame financovanie deficitu verejných financií. Výsledkom gigantckej menovej expanzie je zmiernenie paniky na peňažnom, dlhopisovom, ako aj na akciových trhoch. Postupne sa upokojovali

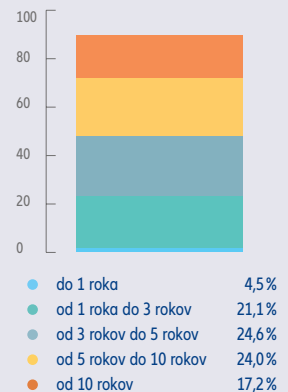
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

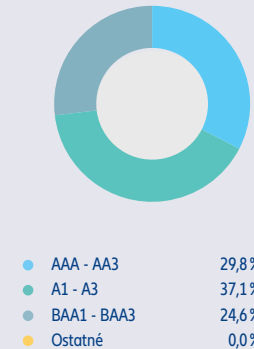
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



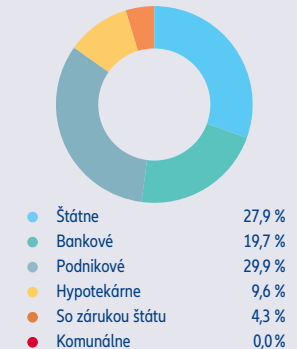
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



rozbúrené rizikové prémie na korporátnych, ako aj bankových dlhopisoch, ktorých výnosy dosiahli úroveň pred niekoľkými rokmi. Vtedy splatnosti 5-ročných korporátnych dlhopisov ponúkali 2 %-ný výnos do splatnosti oproti 0,25 % – 0,50 % pred rozšírením pandémie koronavírusu. Napriek dočasným problémom s likviditou na finančných trhoch dopyt na primárnych aukciách po korporátnych dlhopisoch sa rýchlo vrátil a niekoľkonásobne prevyšil ponuku. Medzinárodní investori preferovali emitentov s vyšším investičným ratingom. Finančné trhy pracujú s dvoma scenármi. Ten optimistický očakáva dočasné utlmenie ekonomiky s vyššou pravdepodobnosťou udržať v hospodárstve zamestnanosť, finančnú kondíciu firiem a výrobné odvetvia s relatívne malými škodami. Tento scenár predpokladá relatívne rýchly návrat ekonomiky do normálu, i keď s určitými obmedzeniami (cezhraničný pohyb a protekcionizmus). Druhou variantou je pretrvávajúci efekt šoku, ktorý naznačuje predĺžovanie karantén v Európe, USA, či dlhšie odstávky v automobilkách a predovšetkým dlhodobý výpadok súkromnej spotreby.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.