

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 30. 04. 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 285 173 970,36 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,043157 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,8
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	1,57
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,19
BTPS 2,15% 15/12/2021	IT0005028003	1,13
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,11
POLAND 3,00% 15/01/2024	XS1015428821	1,02
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,92
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,91
Munchener Hypothekbank eG 0,50% 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,88
Deutsche Kreditbank AG 0,75% 26/09/2024	DE000GRN0016	0,87
E.ON SE 0,25% 24/10/2026	XS2069380991	0,87
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,85
Landesbank Baden Wurttemberg 0,375% 30/09/2027	DE000LB2CNE0	0,83
SPP Distribúcia 2,625% 23/06/2021	XS1077088984	0,81
AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,81
Emirates Telecom Corp. 1,75% 18/06/2021	XS1077882121	0,80

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

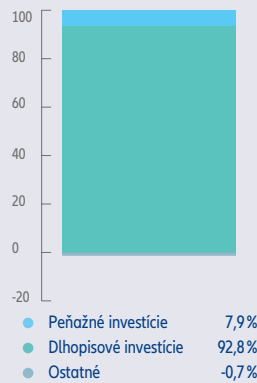
EKONOMICKÉ UDALOSTI

V priebehu mesiaca apríl sa situácia na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch začala pomaly upokojovať spolu s prijatými menovými a fiskálnymi opatreniami jednotlivých vlád vo vnútri Európy, ako aj vo svetovom merítku. Bezprecedentné opatrenia centrálnych bánk na oboch stranách Atlantiku na podporu dodania rýchlej a lacnej likvidity do bankového sektora PELTRO (pandemic lending operations), ako aj intervenčné nákupy ECB vo forme PEPP programu (Pandemic Emergency Purchase Program) v objeme 750 mld. EUR, umožnili fungovanie kapitálových trhov bez väčších problémov. Na rozdiel od marca, keď sa rizikové prémie dlhopisov štátov periferie a kreditných produktov prudko rozšírili, talianske prémie štátnych 10-ročných dlhopisov klesli z 2,78% na 2,32% koncom apríla voči bezrizikovým „core“ výnosom. Finančné trhy očakávali rozhodnutie ECB na zasadaní koncom apríla o možnom navýšení PEPP programu o nových 500 mld. EUR, napriek tomu ECB neprijala nové opatrenia, ale dala signál, že bude „nakupovať takmer čokoľvek“ na udržanie stability výnosových kriviek eurozóny, a tým aj kontrolovať náklady financovania jednotlivých vlád EMU. Zároveň šéf ekonómov ECB P. Lane povedal, že ECB je schopná kedykoľvek prispôbiť veľkosť a kompozíciu PEPP programu v takej miere, a na takú dobu, ako to bude potrebné. Podľa talianskej vlády je koalícia pevná, dlh udržateľný a neplánuje sa žiadna daň z bohatstva. Nemecký minister financií

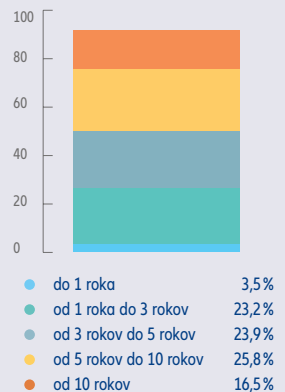
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

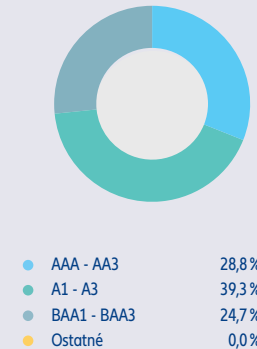
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



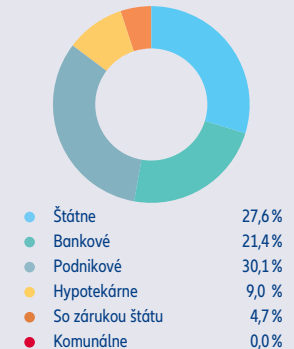
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



Scholz avizuje, že konkrétny program na stimuláciu ekonomiky bude schválený koncom mája. Španielsko pripravuje program na podporu a oživenie regiónov za 16 mld. EUR. EK predpokladá, že dopady vírusovej pandémie na ekonomiku budú „drsné“ a spolu s MMF predpokladajú prepád HDP o 7,5%, rakúska CB predpovedá pokles o 8% v tomto roku. Výsledky za 1. kvartál v Európe sú o niečo lepšie, HDP klesol len o -3,8%, v USA o -4,8%. Čína publikovala čísla na úrovni -9,8% prepádu ekonomiky. ECB vytvorila tri scenáre vývoja v ďalšom období, v rozmedzí -5% až -12%-ného poklesu HDP v tomto roku. Tzv. stredný scenár -5% pokles je takmer identický s konsenzuálnym trhovým očakávaním (-6%), naopak, „zlý“ scenár predpokladá prepád -12%, s veľmi postupným oživením ekonomiky na predkrízovú úroveň až v roku 2023. Po znížení ratingu Talianska na úroveň najnižšieho stupňa v investičnom pásme výnosy dlhopisov stúpili na úroveň 2,13% v strede mesiaca apríl. Po opatreniach ECB klesli na 1,77%. Výnosy 10-ročných nemeckých federálnych obligácií BUND sa koncom mesiaca obchodovali na úrovni -0,58% na rozdiel -0,47% koncom marca.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.