

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 29. 05. 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

| | |
|--|---|
| Čistá hodnota majetku (NAV): | 2 298 269 700,63 EUR |
| Deň vytvorenia fondu: | 22. 03. 2005 |
| Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ): | 0,043298 EUR |
| Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy: | 0,043157 EUR |
| Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia: | 2,9 |
| 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 | 1,56 |
| Belgian Kingdom1,9%22/06/2038 | BE0000336454 | 1,18 |
| BTPS2,15%15/12/2021 | IT0005028003 | 1,13 |
| Slovak Republic1,875%09/03/2037 | SK4120012691 | 1,10 |
| France gov.0,5%25/05/2040 | FR0013515806 | 1,04 |
| POLAND3,00%15/01/2024 | XS1015428821 | 1,02 |
| Slovak4,35%14/10/2025 | SK4120007543 | 0,91 |
| France Govt.1,25%25/05/2036 | FR0013154044 | 0,90 |
| Munchener Hypothekbank eG0,50%08/06/2026 | DE000MHB61E7 | 0,87 |
| Deutsche Kreditbank AG0,75%26/09/2024 | DE000GRN0016 | 0,87 |
| E.ON SE0,25%24/10/2026 | XS2069380991 | 0,86 |
| PKO Bank Hipoteczny S.A.0,625%24/01/2023 | XS1588411188 | 0,84 |
| Landesbank Baden Württemberg0,375%30/09/2027 | DE000LB2CNE0 | 0,83 |
| SPP Distribúcia2,625%23/06/2021 | XS1077088984 | 0,81 |
| AT&T Inc.1,45%01/06/2022 | XS1144086110 | 0,81 |

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

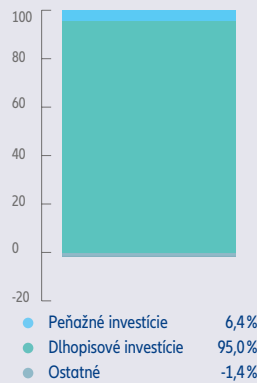
EKONOMICKÉ UDALOSTI

Po dramatickom vývoji na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch od marca, keď boli postupne vyhlásené opatrenia a sociálne obmedzenia v jednotlivých štátoch sveta v súvislosti s pandémiou COVID-19 sa situácia začala postupne upokojuvať. Okrem okamžitej reakcie centrálnych bánk so svojimi menovými opatreniami sa postupne zapojili aj vlády so svojimi podpornými programami na oživenie ekonomiky. Najvýraznejší pokrok sa dosiahol dohodou medzi francúzskym prezidentom a nemeckou kancelárkou, ktorý si adoptovala a prezentovala EK vo forme plánu ekonomického oživenia európskej únie ERF (European Recovery Fund) v objeme 750 mld. EUR. Splatenie týchto podporných programov by sa realizovalo v horizonte 30 rokov, pričom tieto záväzky by sa nezapočítavali do národných dlhov. Podľa údajných informácií by tieto fondy mali smerovať predovšetkým do krajín periferie (predovšetkým oblastí s nízkym pomerom GDP per capita) a s vysokou mierou nezamestnanosti, počítanou za roky 2015 – 2019. Podmienkou prijatia tohto plánu je jednoduše hlasovanie členských štátov, očakáva sa, že znevýhodnené štáty severu budú vyžadovať väčšiu mieru podmienenosti a monitorovania pri čerpaní, čo môže byť naopak odmietnuté krajinami juhu. I keď nič nie je schválené, medzinárodní investori prijali tieto plány s optimizmom. Prispelo k tomu aj očakávanie, že ECB na svojom júnovom zasadnutí navýši existujúci program PEPP (750 mld. EUR) o ďalších

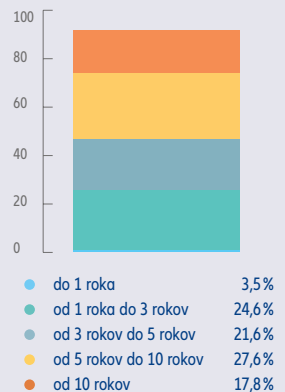
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

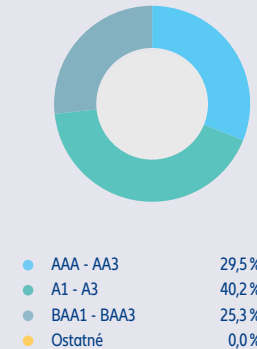
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



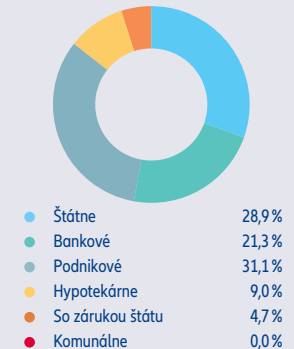
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



500-700 mld. EUR. Zverejnené dáta ukazujú, že ECB v rámci programu PEPP najviac intervenčných nákupov realizuje v segmente štátnych dlhopisov (79,5%), nasledujú nákupy komerčných ECP (15,1%), korporátnych dlhopisov (4,5%), a covered dlhopisov (0,9%) z celkového objemu 234 mld. EUR. Podľa odhadov analytikov ekonomický prepád v Európe bude vyžadovať 5-10 rokov veľmi expanzívnej fiškálnej a veľmi uvoľnenej monevnej politiky, čo zahŕňa úrokové sadzby na úrovni 0 alebo menej. Pod vplyvom týchto informácií investori začali preferovať rizikovejšie aktíva a rizikové prémie kreditných produktov sa zúžili v priebehu mája približne o 0,50% v závislosti od sektorov, regiónov a splatností vrátane talianskych a španielskych dlhopisov. Ich absolútne výnosy taktiež klesali, na rozdiel od nemeckých štátnych dlhopisov s 10-ročnou splatnosťou, kde výnosy BUND vzrástli z -0,58% začiatkom mesiaca na -0,45% p.a. na konci mája. Tento pozitívny trend neovplyvnila ani vlna negatívnych informácií týkajúcich sa Brexitu a reeskalácie napätia medzi Čínou a USA, či sociálnych nepokojov v USA.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.