

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31.3.2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 444 208 709,00 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,425950 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	2,941
Depozitár fondu	Tatra banka, a.s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu	0,3 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odpлата za vedenie osobného dôchodkového účtu	1 % zo sumy mesačného príspevku
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac	-0,98%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	28,32%

NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2% 17/10/2047	SK4120013400	2,45
France Govt. 1,75% 25/06/2039	FR0013234333	1,44
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,10
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,03
France gov. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	0,98
Ireland 1,7% 15/05/2037	IE00BV8C9B83	0,93
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	0,90
Slovak Republic 1% 13/10/2051	SK4000019857	0,89
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,85
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	0,85
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,83
IBRD 0,2% 21/01/2061	XS2289410420	0,82
Republic of Finland 0,5% 15/04/2043	FI4000517677	0,81
Munchener Hypothekenbank eG 0,50% 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,79
E.ON SE 0,25% 24/10/2026	XS2069380991	0,78

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA EKONOMICKÉ UDALOSTI

Rok 2022 mal byť rokom normalizácie európskej ekonomiky po recesii spôsobenej pandémiou Covid19 a uzatváraním sa ekonomik. Do konca roka 2021 sa európsky HDP zatavil na úroveň pred pandémiou a tento rok mal predžovať nastúpený trend. Očakávaná vysoká miera rastu mala byť dostatočne odolná na to, aby tvorcovia politik začali s normalizáciou fiškálnej a menovej politiky, aj keď úroveň HDP by zostali nižšie. Všetko sa však zmenilo 24. februára, keď ruská invázia na Ukrajinu spôsobila obrovský okamžitý šok pre európske hospodárstvo prostredníctvom prudko stúpajúcich cien komodít a klesajúcej nálady v súkromnom sektore, čím sa prepisali desaťročia geopolitickej rovnováhy a spolupráce. Tvorcovia fiškálnej politiky zatiaľ tlmia opatreniami prepád ekonomiky na úrovni 0,2 % – 0,5 % HDP, zatiaľ čo ECB stále hovorí o „normalizácii“ menovej politiky. Odhad rastu HDP pre EU na tento rok je 3,1%, čo je o 1% menej ako predtým. Podľa niektorých analytikov ECB je príliš zameraná na súčasnú infláciu a nedostatočne sa zaujíma o pravdepodobné ekonomické prostredie v horizonte relevantnom pre menovú politiku. ECB si zároveň necháva otvorený priestor na manévrovanie v každom smere. Koncom marca prezidentka ECB Lagardeová hovorí, že zatiaľ „údaje nepoukazujú na materiálne riziko stagflácie“ a podľa všetkých scenárov by inflácia mala klesnúť a ustáliť sa okolo 2 % v roku 2024. Zatiaľ čo ECB samotnými úrokovými sadzbami nepohla a ani nestanovila presnú trajektóriu sprisnenia menovej politiky, americký Fed prístupil k zvýšeniu kľúčových úrokových sadzieb už v 16.

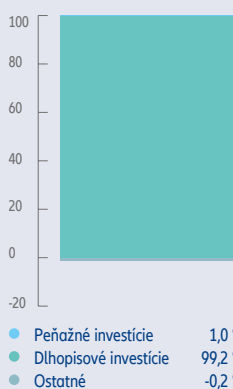
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

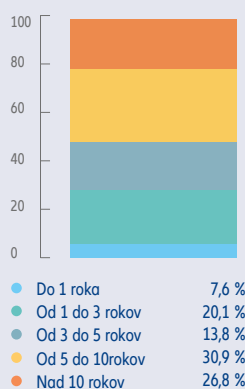
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

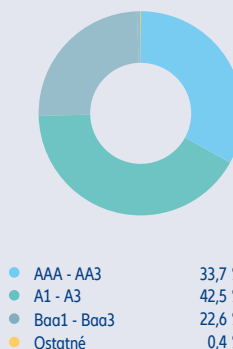
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



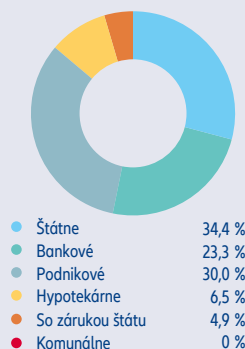
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



marca o 25 bp. Medzinárodné finančné trhy pritom očakávajú zvýšenie úrokových sadzieb Fed-om až 8 krát v tomto roku, pričom podľa niektorých odhadov kulminovať by mali na úrovni 3% v roku 2023. Pre eurozónu kapitálové trhy odhadujú ukončenie zvyšovania kľúčových sadzieb ECB do roku 2024. Výnosy nemeckých federálnych obligácií vzrástli z 0,13% na 0,65% koncom marca, aby posledný deň mesiaca mierne korigovali na úroveň 0,55%. Výnosy kreditných produktov taktiež vrástli prudko po eskalovaní vojnového konfliktu, ale postupne sa rizikové prémie začali zužovať. V marci bol dokonca pomer dopytu a ponuky na primárnych aukciách dlhopisov nešťatnej sféry vyšší (dopyt prevyšoval ponuku) ako v období počas januára a februára, čo naznačuje zdravý dopyt po nových emisiách napriek zvýšenej volatilitě výnosov.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.