

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31.5.2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 406 565 048,70 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,041842 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	2,725
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	-0,40%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	26,21%

NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2% 17/10/2047	SK4120013400	2,50
France Govt. 1,75% 25/06/2039	FR0013234333	1,47
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,12
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,05
France gov. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	0,99
Ireland 1,7% 15/05/2037	IE00BV8C9B83	0,94
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	0,91
Slovak Republic 1% 13/10/2051	SK4000019857	0,91
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,86
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	0,85
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,85
IBRD 0,2% 21/01/2061	XS2289410420	0,83
Republic of Finland 0,5% 15/04/2043	FI4000517677	0,83
Munchener Hypothekenbank eG 0,50% 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,80
E.ON SE 0,25% 24/10/2026	XS2069380991	0,78

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA EKONOMICKÉ UDALOSTI

Pozornosť medzinárodných finančných trhov upriamuje na niekoľko faktorov, ktoré ovplyvňujú ceny aktív. Od februára pokračuje vojenská intervencia voči Ukrajine, uzatvorenie čínskych provincií, vysoké ceny energií a vysoká inflácia na oboch stranách Atlantiku a samozrejme smerovanie menovej politiky centrálnych bánk. Hoci začiatkom mesiaca sa dočasne výnosy dlhopisov nemeckých federálnych obligácií BUND obchodovali pod 1%, finančné trhy očakávali, že kulminácia inflácie meranej indexom CPI bude ešte pokračovať niekde do streda, resp. konca leta. Aj samotná ECB prostredníctvom svojej šéfyky potvrdzovala očakávanie normalizácie menovej politiky ECB smerom k vyšším kľúčovým úrokovým sadzbám. Medzitým americký FED zdvihol úrokové sadzby o 0,5% začiatkom mája na 1% (upper bound). ECB avizovala, že hneď ako ukončí program intervenčných nákupov začiatkom júla (APP), pristúpi k zvýšeniu kľúčovej repo sadzby o 0,25% a následne o ďalších 0,25% v septembri. ECB čelí niekoľkým výzvam, na rozdiel od FED, ktorý rieši infláciu vytvorenú vnútorným dopytom (horúci trh práce). ECB musí bojovať na viacerých frontoch simultánne. Súčasne sa snaží o normalizáciu menovej politiky na tmenie vysokej inflácie a zároveň musí brať do úvahy riziko sklznutia európskej resp. svetovej ekonomiky do recesie. Podľa analytikov finančné trhy v súčasnosti odhadujú, že inflácia meraná indexom HICP by mala kulminovať na úrovni 8,8% približne v septembri. Inflácia v eurozóne v máji dosiahla 8,1%. To posunulo výnosy nemeckých federálnych obligácií BUND na úroveň 1,16%. Vyjadrenia jednotlivých

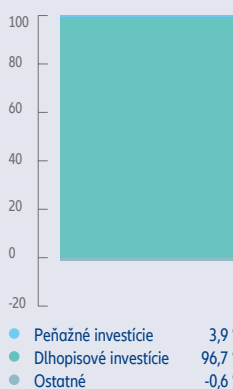
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

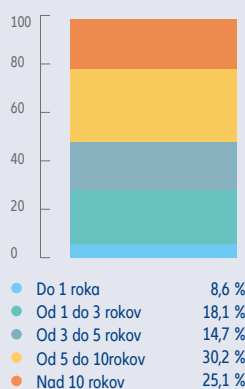
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

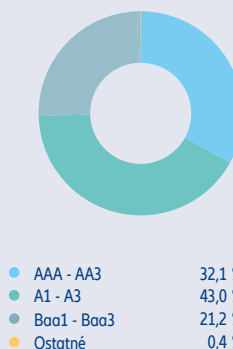
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



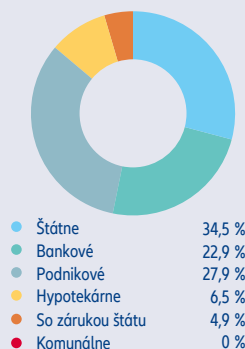
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



reprezentantov ECB nie sú jednotné a časť z nich obhajuje tzv. gradualistický prístup zvyšovania úrokových sadzieb. Ďalšia skupina (Jastrabov) presadzuje razantnejšie presadzovanie sprísňovanie menovej politiky a navrhujú 0,50% zvýšenie kľúčových sadzieb ECB v júli a septembri. Situáciu komplikovali aj rokovania EK o ďalších sankciách voči Rusku, týkajúce sa embarga na dovoz ropy, ktoré ale bolo niekoľkokrát odložené pre nejednotnosť názorov jednotlivých členských štátov. Cena ropy medzitým vzrástla o 12,35%. Podľa posledných predpovedí ECB by inflácia mala byť na úrovni 6,1% v r. 2022 a v r. 2023 dosiahne 2,7%, stále nad cieľovou hodnotou ECB 2%. K pozitívnym správam patrila informácia, že Čínska centrálna banka PBOC (People's Bank of China) znížila úrokové sadzby pre čerpanie hypoték na bývanie oby odľahčila sektor nehnuteľností. Čína naďalej sleduje politiku nulovej tolerancie voči Covid19, čo sa odráža na spomalení jej tempa rastu s dopadom na svetovú dodávateľku sieť.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.