

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31. 1. 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 143 510 194,75 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,043079 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,3
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 %
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,27
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,20
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	1,11
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,98
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,98
Spanish government bond 0,45% 31/10/2022	ES0000012A97	0,95
Deutsche Kreditbank AG 0,75% 26/09/2024	DE000GRN0016	0,93
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,89
United Mexican States 2,375% 09/04/2021	XS1054418196	0,90
SPP Distribúcia 2,625% 23/06/2021	XS1077088984	0,88
AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,87
Emirates Telecom Corp. 1,75% 18/06/2021	XS1077882121	0,87
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,80
BP Capital Markets 1,109% 16/02/2023	XS1190973559	0,82
SABIC Capital 2,75% 20/11/2020	XS0995811741	0,79

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

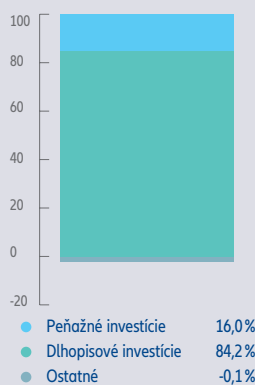
EKONOMICKÉ UDALOSTI

Pohyb cien na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch v priebehu mesiaca január naďalej určovali očakávania komunikácie centrálnych bánk koncom mesiaca, najprv ECB a potom amerického Fed-u, spolu s priebehom rokovaní medzi USA a Čínou ohľadne rizík obchodnej vojny. Otázka Brexitu sa stala súčasťou dennej reality a trhy ju logicky dočasne ignorujú, i keď Britom do (ne)dohody ostáva čas len do 29. marca. Začiatkom mesiaca sa pozornosť investorov upriamila na zverejnenie relatívne slabších výsledkov veľkých amerických bánk, ktoré boli pod očakávaniami analytikov a potvrdili obavy účastníkov finančných trhov zo spomalenia globálneho rastu svetovej ekonomiky. Podobne oznámil americký Apple, že objem tržieb v poslednom kvartáli sa zmenší z dôvodu nižšieho dopytu z Číny, až pätina tržieb firmy Apple pochádza odtiaľ, pričom väčšina telefónov iPhone je kompletizovaná práve tam. Nemecké ministerstvo financií v strede mesiaca zverejnilo oficiálnu revíziu odhadu rastu HDP smerom nadol z 1,8 % na 1,0 % pre rok 2019 a taliansky predseda vlády G. Conte pripustil, že talianska ekonomika je vo fáze recesie. ECB na svojom zasadnutí koncom januára na nastavení svojej politiky nič nezmenila. Prezident M. Draghi musel pripustiť, že posledné dáta sú pre centrálnu banku sklamaním. Napriek historicky nízkej nezamestnanosti 7,9 % v novembri sa tzv. „core“ inflácia neposúva vyššie a ostáva dlhodobo na 1 %. Priemyselná výroba sa prepádla na medziročnej báze na -3,3 % +1,2 % v novembri, kompozitný index PMI sa za január prepádol na 50,7 bodu z úrovne 51,1 v decembri. Podľa názoru M. Draghiho sú na vine externé faktory – slabší zahraničný dopyt a geopolitické riziká (obchodná vojna USA a Číny a riziko neriadeneho Brexitu). Zároveň ale obhajoval názor, že spomalenie eurozóny je dočasné. Člen výkonného výboru ECB B. Coeuré sa vyjadril, že ECB neminula všetku muniáciu a banka je kedykoľvek pripravená nájsť a použiť všetky

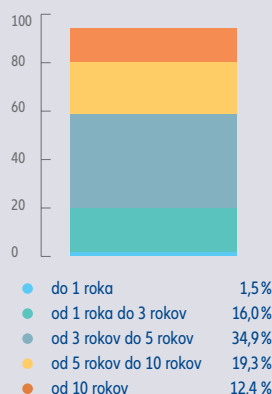
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

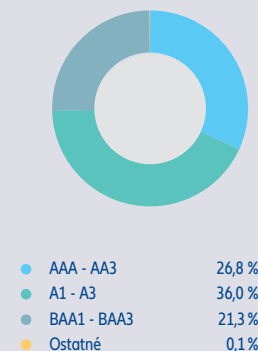
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



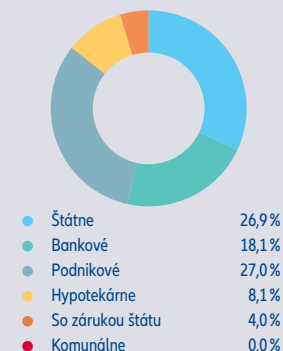
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



dostupné prostriedky v rámci rešpektovania existujúcich legislatívnych zmlúv na podporu ekonomiky. Ochabujúce makroekonomické ukazovatele majú hlavného pôvodu v Číne. Druhá najväčšia ekonomika na svete zaznamenala najslabšiu expanziu od roku 2009, čo má široký dopad na takmer všetky nadnárodné spoločnosti. Medziročný pokles čínskeho exportu dosiahol -4,4 % v decembri oproti +5,4 % za november, import tovarov sa prepádol na -7,6 % oproti +3,0 % za rovnaké obdobie. Samotný rast HDP Číny klesol na 6,4 % v 4Q18, šéf štatistického úradu zároveň priznal, že Čína má dostatok manévrovacieho priestoru na podporu vlastnej ekonomiky. Výhľad spomalenia svetovej ekonomiky stlačil výnosy štátnych dlhopisov eurozóny nadol, výnosy 10-ročných nemeckých federálnych obligácií klesli na tohtoročné minimum 0,16 % v strede mesiaca, spolu s nimi klesali aj talianske a španielske výnosové krivky. Po rozpačitom úvode roka sa investori „zahryzli“ do nových emisií kreditných produktov a rizikové prémie sa vo väčšine emisií zúžili a 0,10-0,15 % oproti pôvodnej hodnote na sekundárnom trhu i napriek absencii nákupov zo strany ECB.

Z portfólia fondu sa počas mesiaca predali dlhopisy s nízkym úročením. Prostriedky získané z predaja dlhopisu a nových príspevkov sa investovali do dlhopisov s vyšším potenciálnym výnosom. Štruktúra portfólia sa výrazne nezmenila.

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.