

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31. 5. 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 201 365 149,49
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,043465 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,21
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

NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

Názov	ISIN	Podiel v %
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,24
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,15
POLAND 3,00% 15/10/2024	XS1015428821	1,10
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,96
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,94
Deutsche Kreditbank AG 0,75% 26/09/2024	DE000GRN0016	0,92
Munchener Hypothekenbank eG 0,50% 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,91
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,88
SPP Distribúcia 2,625% 23/06/2021	XS1077088984	0,87
AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,86
Emirates Telecom Corp. 1,75% 18/06/2021	XS1077882121	0,85
BP Capital Markets 1,109% 16/02/2023	XS1190973559	0,80
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,78
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,77
SABIC Capital 2,75% 20/11/2020	XS0995811741	0,77

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

EKONOMICKÉ UDALOSTI

Namiesto pokojného prechodu od jari do letnej sezóny sa účastníci medzinárodných finančných trhov museli potýkať hneď s niekoľkými rizikovými oblasťami súčasne. Začiatkom mája americký prezident D. Trump oznámil, že zvýši clá na čínske výrobky, ktorých ročná hodnota dovozu do USA dosahuje 200 mld. USD, na 25 % zo súčasných 10%. Nálada na medzinárodných finančných trhoch sa behom mesiaca postupne zhoršovala. Prispeli k tomu informácie o zvyšovaní napätia medzi USA a Čínou, zníženie prognózy rastu EK a varovanie Fedu, ktorý sa obáva, že globálna ekonomika stráca rýchlosť, pričom väčšina vyjadrení smeruje k nezmeneným sadzbám v najbližšej budúcnosti (Kaplan). Európska komisia pozmenila svoj odhad rastu HDP pre eurozónu na tento rok na 1,2 % z pôvodných 1,3 %, pričom pre samotné Nemecko je to pokles na 0,5 % z 1,1 %. Tieto faktory vytvárali priestor pre prevahu averzie investorov k riziku, čo viedlo k stláčaniu cien na akciových trhoch, a naopak pomáhalo vzostupu cien zlata a predovšetkým zdražovaniu dlhopisov (pokles výnosov) na oboch stranách Atlantiku. Výnosy amerických 10 ročných Treasuries sa dostali na úroveň 2,19 % p.a. – najnižšiu hodnotu od septembra 2017 a hlavná časť výnosovej krivky je inverzná najviac od r. 2007, čo vyvoláva obavy z hrozacej recesie. Výnosy nemeckých federálnych obligácií s rovnakou splatnosťou klesli strmo z hladiny +0,03 % na začiatku mesiaca na zápornú úroveň -0,17 %, vôbec prvýkrát v histórii. Pre porovnanie japonské štátne dlhopisy sa dlhodobo držia okolo úrovne 0 % už niekoľko rokov. Spolu s eskaláciou napätia v obchodných jednaniach sa cena ropy tiež posunula smerom nadol potom, čo Čína naznačila možnosť pozastavenia vývozu kovov vzácnych zemín, ktoré sú kľúčové v zbrojnom priemysle a energetike. K týmto globál-

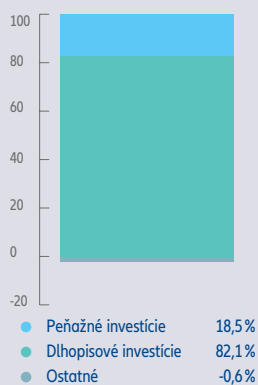
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

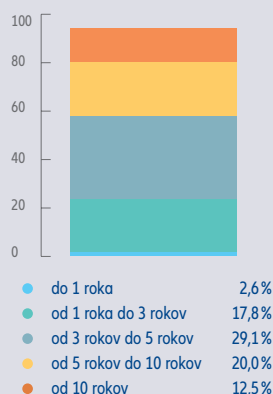
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

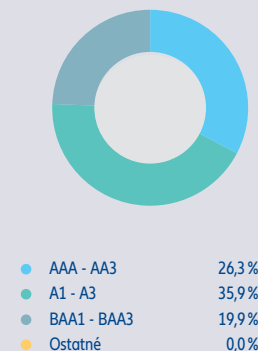
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



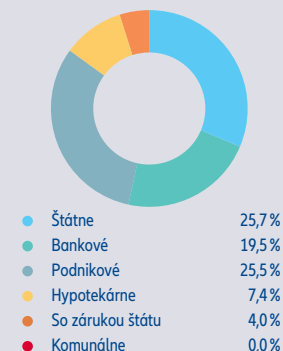
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



nym geopolitickým problémom sa pridáva žiadosť EK pre Taliansko, týkajúca sa vysvetlenia zhoršujúceho sa stavu verejných financií Talianska. Zaslanie listu môže otvoriť cestu k disciplinárnemu riadeniu s Talianskom, ktoré by teoreticky mohlo skončiť pokutou vo výške 3,5 mld. EUR. Jednotlivé fundamenty taktiež poukazujú na čoraz zložitejšiu situáciu pre ECB, ktorá v prostredí stále nízkej inflácie má problém s manévrovacím priestorom. Zároveň sa z trhu vytrácajú očakávania vyšších úrokových sadzieb avizované v predchádzajúcom období. Zhoršovanie výhľadu svetovej ekonomiky malo vplyv aj na rizikové prémie kreditných produktov, tie sa rozšírili voči „core“ štátnym dlhopisom o 0,10% až 0,20% v priebehu mesiaca máj v závislosti od odvetvia a expozície na medzinárodný obchod.

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