

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 28. 9. 2018

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 098 413 119,52 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,042932 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,37
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	1,29
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,21
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,03
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,99
Deutsche Kreditbank AG 0,75% 26/09/2024	DE000GRN0016	0,94
United Mexican States 2,375% 09/04/2021	XS1054418196	0,91
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,91
Buoni Poliennali del Tesoro S/A 2% 01/12/2025	IT0005127086	0,91
SPP Distribúcia 2,625% 23/06/2021	XS1077088984	0,90
AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,89
Emirates Telecom Corp. 1,75% 18/06/2021	XS1077882121	0,89
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	0,88
BP Capital Markets 1,109% 16/02/2023	XS1190973559	0,84
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,83
SABIC Capital 2,75% 20/11/2020	XS0995811741	0,82

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

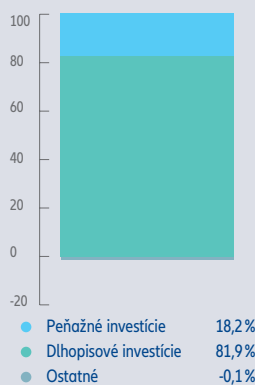
EKONOMICKÉ UDALOSTI

Ani v septembri sa situácia na medzinárodných finančných trhoch nelíšila od tej predchádzajúcej, čo sa týka medzinárodnej geopolitickej scény. Nervozita medzinárodných investorov z eskalácie obchodnej vojny medzi USA a Čínou sa miešala s nádejou na rozumné požiadavky novovzniknutej talianskej vlády týkajúcej sa návrhu deficitu rozpočtu na budúci rok, ktorý by sa mal pohybovať podľa odporúčení EK na úrovni do 2 % HDP. Podľa presakujúcich informácií z pozadia sa snažili predstavitelia víťazných strán pretlačiť väčšinu svojich volebných sľubov vo forme navýšenia deficitu bližiacemu sa k 3 % HDP. K relatívnemu upokojeniu situácie na trhoch rozvíjajúcich sa krajín prispelo rozhodnutie tureckej centrálnej banky, ktorá jednorazovo zvýšila kľúčové úrokové sadzby o 6,25 % na úroveň 22,5 % a turecká líra posilnila. Samotné makroekonomické výsledky v USA i EÚ poukazujú na silný ekonomický rast na oboch stranách Atlantiku. V USA je to historicky najvyššia zamestnanosť (nezamestnanosť dosiahla 3,9 %) a vývoj rastu miezd, ktoré opodstatňujú smerovanie Fed-u k vyšším úrokovým sadzbám. V EÚ vzrástol HDP za druhý štvrtrok medziročne o 2,1 %, nezamestnanosť je tiež na historickom minime 8,2 % oproti 12,1 % v r. 2013. Podľa predpokladov zasadanie ECB v strede mesiaca neprinieslo žiadne nové informácie ohľadne menovej politiky ECB, prezident Draghi potvrdil, že centrálna banka je naďalej odhodlaná pokračovať v nastavení menovej politiky, s ukončením intervenčných nákupov od januára budúceho roka. Ďalšie vyjadrenie Draghiho na konferencii pred EP o dostatočné

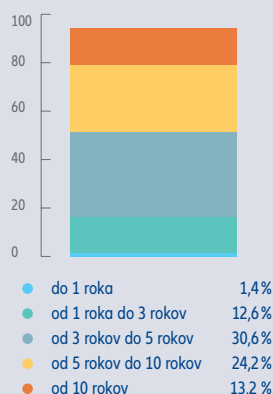
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

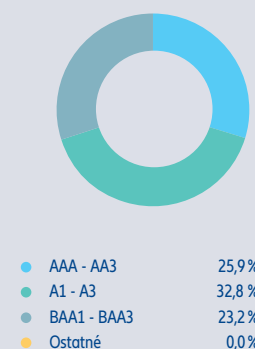
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



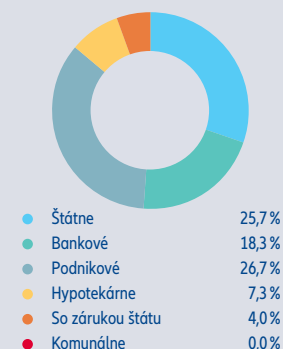
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



„živej inflácii“ a raste miezd potlačilo výnosy európskych dlhopisov nahor o niekoľko bodov a výnos nemeckých federálnych BUND obligácií s desaťročnou splatnosťou sa dočasne prehupol nad úroveň 0,50 % koncom septembra. Podobne sa správali ostatné triedy dlhopisov, pričom rizikové prémie kreditných produktov sa počas septembra mierne zúžili. Po dočasnom znížení výnosov talianskych dlhopisov a rizikových prémie, keď sa čakal výsledok rokovania vlády konsenzuálny s očakávaním finančných trhov, sa po dlhých rokovaniach dohodli zástupcovia víťazných strán na deficite 2,4 % (nad očakávanou hladinou). Výnosy štátnych talianskych 10-ročných dlhopisov vyleteli na 3,25 % z úrovne 2,88 % v predchádzajúcom dni. Sklamanie pre trh bol aj nedostatok konkrétnych čísel, namiesto toho líder hnutia M5S de Maio oslavoval toto rozhodnutie na balkóne pred davmi voličov, pretože 10 mld. EUR bude alokovaných medzi 6,5 milióna chudobných rodín, čím sa splní predvolebný sľub hnutia o ukončení chudoby v Taliansku. K tomu pridal vyjadrenie úradujúci premiér Conte informáciu o nových investíciách v hodnote 15 mld. EUR, opäť bez konkrétností. Prezident Mattarella pripomenul politikom a celej krajine, že ústava vyžaduje „vyrovnaný rozpočet“ a „udržateľný dlh“. 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.

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.