

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 30. 11. 2018

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 113 815 573,20 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,042915 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,32
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	1,28
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,21
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	1,15
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,99
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,99
Spanish government bond 0,45% 31/10/2022	ES0000012A97	0,96
Deutsche Kreditbank AG 0,75% 26/09/2024	DE000GRN0016	0,94
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,91
United Mexican States 2,375% 09/04/2021	XS1054418196	0,91
SPP Distribúcia 2,625% 23/06/2021	XS1077088984	0,90
AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,88
Emirates Telecom Corp. 1,75% 18/06/2021	XS1077882121	0,88
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,83
BP Capital Markets 1,109% 16/02/2023	XS1190973559	0,83
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,79

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

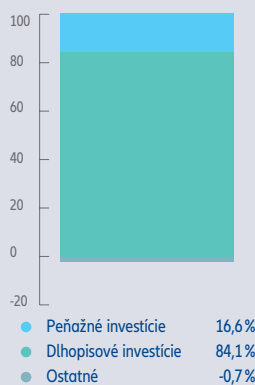
EKONOMICKÉ UDALOSTI

V priebehu mesiaca november medzinárodné kapitálové trhy nedostali žiadny nový impulz od centrálnych inštitúcií, americký Fed aj BOE neprekvapili trhy a ponechali nastavenie politiky bez zmeny. Jedným z dôvodov mierneho optimizmu na finančných trhoch boli aj bilaterálne rozhovory medzi D. Trumpom a čínskym prezidentom Si Ťin-pchingom ohľadne zahraničného obchodu, resp. dohody, ktorá by zabránila ďalšej eskalácii obchodnej vojny. Obchodovanie s dlhopismi bolo začiatkom mesiaca pomalé a neisté, investori čakali na výsledky volieb do oboch komôr parlamentu, kde si nakoniec Trumpovi republikáni upevnili postavenie v Senáte, ale stratili Snemovňu reprezentantov, čo komplikuje akékoľvek podporenie ekonomiky politickými rozhodnutiami. S postupom času modifikoval svoju rétoriku aj doteraz nekompromisný šéf Fedu J. Powell a naznačil, že súčasný cyklus zvyšovania úrokových sadzieb v USA by mohol skončiť skôr ako sa predpokladalo. To sa prejavilo aj zmenšením tlaku na výnosy amerických federálnych dlhopisov s 10-ročnou splatnosťou, ktoré po vzostupe na 3,23 % p.a. začiatkom mesiaca klesali až na 2,98 % koncom novembra. V Európe sa naďalej hrajú hry medzi EK a talianskou vládou ohľadne hrozby disciplinárnej procedúry nadmerného deficitu ako aj EK a britskou vládou ohľadne Brexitu. ECB nezasadala v novembri a M. Draghi na verejnom vystúpení tlmil pochybnosti o slabšom raste európskej ekonomiky. Podľa spolkového úradu práce celkový počet Nemcov bez práce klesol na rekordných

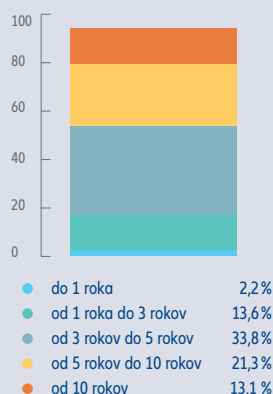
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

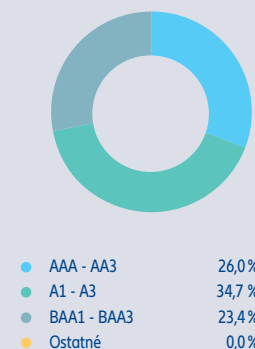
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



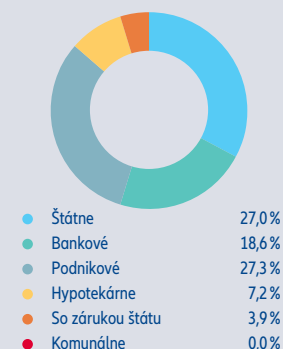
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



iba 2,276 miliónov, miera nezamestnanosti klesla na 5,0 % – najnižšiu úroveň od znovuzjednotenia Nemecka. Priaznivá situácia v Nemecku prispieva k silným spotrebiteľským výdajom, čo podporuje celkový rast v eurozóne napriek miernemu poklesu v posledných mesiacoch. Medziročné tempo indexu HCPI za november kleslo na 2,2 % z 2,4 % v októbri. Ukazovateľ nálady obchodníkov Ifo index dosiahol v novembri nižšiu hodnotu, jedným z dôvodov medzi-mesačného poklesu je zmena pravidiel merania emisií v automobilovom priemysle. Na konci mesiaca sa pozitívne odrazili rokovania medzi talianskou vládou, ktorá pripustila ústupky v plánovaní rozpočtového deficitu ako aj relatívne optimistické výsledky stretnutia členov G20. Výnosy talianskych dlhopisov klesali a rizikové prémie voči „core“ dlhopisom sa zúžili. Rizikové prémie talianskych BTPS voči nemeckým štátnym dlhopisom sa znížili z 3,26 % na 2,9 % p.a., pričom nemecký federálny dlhopis dosiahol výnos 0,30 % p.a. Zároveň sa rozšírili rizikové prirážky kreditných produktov naprieč odvetviami ako aj regiónmi, ako odzva na avizované zastavenie intervenčných nákupov ECB (QE).

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.