

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31. 12. 2018

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 123 296 834,86 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,042976 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,28
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

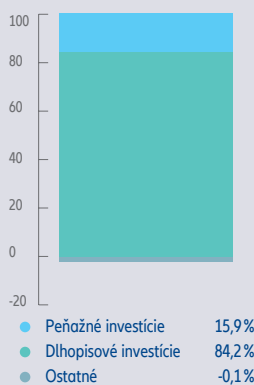
NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

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	0,90
SPP Distribúcia 2,625% 23/06/2021	XS1077088984	0,90
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	0,83
BP Capital Markets 1,109% 16/02/2023	XS1190973559	0,82
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,79

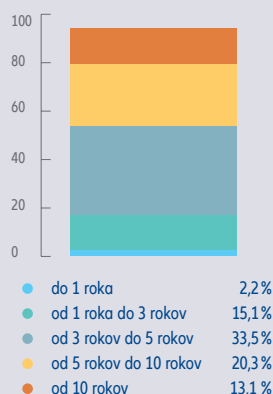
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

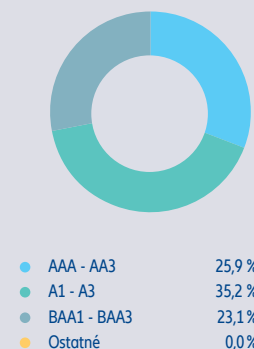
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



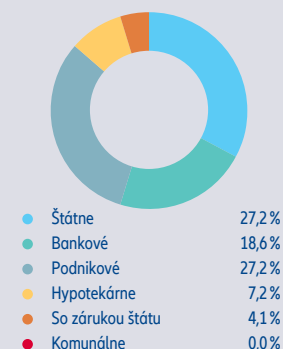
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

EKONOMICKÉ UDALOSTI

Napriek nachádzajúcej sviatočnej atmosfére a blížiacim sa sviatkom na celom svete sa situácia na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch riadne komplikovala. Ceny svetových akciových indexov sa prepadli o zhruba 9 % ku koncu decembra a výnosy bezpečných aktív v podobe štátnych dlhopisov USA ako aj v Európe prudko klesali. Americké Treasury s 10 ročnou splatnosťou stratili 0,30 % z výnosu (2,66 % na konci mesiaca) a Nemecké federálne obligácie BUND ponúkali výnos 0,24 % oproti 0,31 % na začiatku decembra. Najsledovanejším momentom sú neustále prebiehajúce rokovania medzi americkým prezidentom D. Trumpom a Čínskym prezidentom Xi ohľadne obchodných sporov medzi USA a Čínou, ktorých výsledok môže ohroziť globálny rast ekonomiky. Začiatkom mesiaca finančné trhy pozitívne hodnotili správy o odvrátení ďalšej eskalácii obchodnej vojny po schôdzke G20, kde sa dohodli krajiny aj na reforme WTO, zaviazali sa chrániť životné prostredie a prisľúbili súčinnosť pri riešení migračnej krízy. S postupom času po dôkladnejších analýzach opadlo pivnotné nadšenie z výsledkov sumitu a na finančných trhoch postupne prenikal do popredia negatívny sentiment, ktorý sa odrážal v zhoršovaní makroekonomických výhľadov na budúci rok, čo potvrdzovali aj uverejnené dáta. V Nemecku ako najväčšej ekonomike EU zverejnili dáta o raste aktivity súkromného sektora, index aktivity v oblasti služieb PMI Services klesol na 52,5 bodu z 53,3 bodu v decembri, v celej eurozóne sa index služieb PMI znížil na 51,4 bodu z hodnoty 53,4 bodu. Stále je však údaj nad hodnotou 50, ktorá oddeľuje rast od poklesu. Samotná inflácia v Nemecku meraná indexom HCPI klesla na 1,7 % z predchádzajúcich 2,2 %. K negatívnemu sentimentu prispela aj klesajúca cena ropy, keďže OPEC nedal jasný signál o znížení výroby ropy a výnosy amerických štátnych dlhopisov klesali z takmer 3 % na 2,66 %, podobne sa správali aj európske dlhopisy. Dokonca aj

výnosy talianskych štátnych dlhopisov po spoločnom kompromise ohľadne záhlavých rokovanií o schodku talianskeho rozpočtu klesli z 3,20 % na 2,70 %, pričom riziková prémie sa stiahla o 0,40 % voči nemeckým štátnym obligáciám s rovnakou splatnosťou. Negatívnu náladu na akciových trhoch ešte umocnilo zatknutie členky najvyššieho vedenia firmy Huawei a podnikteli na trhoch obavy z ďalšej eskalácie čínsko-amerického obchodnej vojny, čo zasiahlo najmä exportne orientované tituly a automobilový sektor. Rozličné vnímanie rizika spolu s ohlasovaným ukončením intervenčných nákupov ECB (QE) prispelo k rozšíreniu rizikových prémie na kreditných dlhopisových produktoch, predovšetkým firemných a bankových emitentov. V strede decembra zasadanie ECB neprinieslo zásadné vyjadrenia, ECB konštatovala pozvoľné spomaľovanie ekonomiky v nasledujúcich rokoch a samotné odhady sa posunuli nadol len mierne. V roku 2018 by mal HDP vzrásť o 1,9 % a budúci rok o 1,7 %, riziká rastu a inflácie sú podľa prezidenta Dragiho vyvážené, ale ich bilancia sa mení k horšiemu. Tiež sa posunuli nadol prognózy inflácie na budúci rok. Pre samotné úrokové sadzby, ukončenie QE ako aj výhľad pre nastavenie menovej politiky sa nezmenilo nič. Objem nakúpených dlhopisov chce banka držať bez zmeny prostredníctvom reinvestícií ešte dlho po prvých zvýšeníach úrokových sadzieb. Súčasne však potvrdila, že ekonomiku bude i naďalej podporovať v prípade nečakaných prepádov a politických turbulencií.

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.