

# GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA  
K 28. 2. 2019

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 154 789 264,71 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,043151 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,19
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

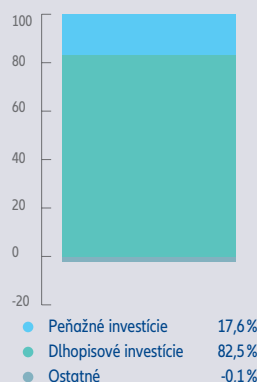
## NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

Názov	ISIN	Podiel v %
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,26
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,19
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	0,97
Deutsche Kreditbank AG 0,75% 26/09/2024	DE000GRN0016	0,92
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,89
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	0,86
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,79
BP Capital Markets 1,109% 16/02/2023	XS1190973559	0,81
SABIC Capital 2,75% 20/11/2020	XS0995811741	0,78
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,78

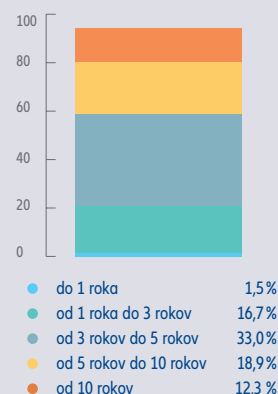
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

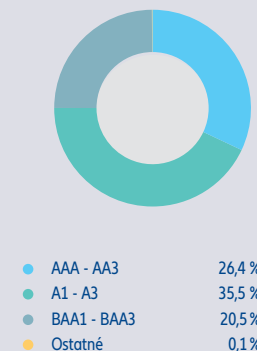
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



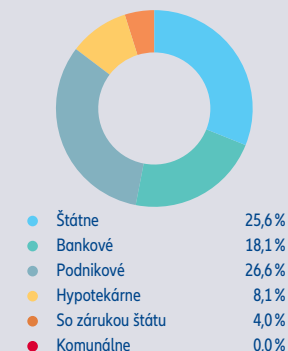
### SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



### RATING DLHOPISOV NA NAV



### KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

### EKONOMICKÉ UDALOSTI

Počas mesiaca február kulminovali viaceré témy vplyvajúce na vývoj medzinárodných finančných trhov – obchodné rozhovory medzi USA a Čínou, návrh na predčasné voľby v Španielsku, oficiálny prepad talianskej ekonomiky v druhej polovici roka do recesie ako aj pripustenie ECB o možnosti poskytnutia dodatočnej likvidity bankovému sektoru v podobe dlhodobých pôžičiek LTRO a samozrejme blížiaci sa termín Brexitu (29. marec). Podľa vyjadrení amerického prezidenta D. Trumpa sú rozhovory o dovozných clách s Čínou na „dobrej ceste“, čo ku koncu mesiaca podporilo dopyt medzinárodných investorov po rizikových aktívach – ceny akcií stúpali a rizikové premie sa zúžili. V tomto režime „risk on“ sa obchodovali aj talianske štátne dlhopisy napriek varovaniu viacerých inštitúcií o vysokej pravdepodobnosti prudkého zhoršenia ekonomických ukazovateľov Talianska. MMF zmenil svoj odhad rastu HDP krajiny na 0,6 % v roku 2019 a na menej ako 1 % pre rok 2020. Európska komisia znížila svoj odhad na 0,2 % z 1,2 % pre rok 2019. Podľa odhadov Commerzbank a Ifo inštitútu kombinovaný efekt zavedenia amerických cieľov tvrdého Brexitu by znížil dlhodobý rast nemeckej ekonomiky o 0,7 %. Tento trend potvrdzovali aj indexy PMI predovšetkým v Nemecku, Taliansku a Británii. Veľké americké a európske firmy, po relatívne dobrej výsledkovej sezóne predikujú slabší výhľad pre ďalší štvrťrok. V USA tempo rastu americkej ekonomiky v poslednom kvartáli 2018 bolo 2,6 %, čo je najslabšie od začiatku minulého roka. Pozitívnu správou je, že čínska vláda prijíma ďalšie opatrenia proti spomaleniu tempa rastu ekonomiky. Prostredníctvom bankového regulátora nariadila veľkým bankám zvýšiť úvery menším firmám o 30 %. Napriek pesimistickým odhadom sa dopyt investorov orientoval práve na rizi-

kovejšie produkty s vyšším výnosom, čo sa prejavilo na prudkom poklese výnosov do splatnosti korporátnych dlhopisov ako aj dlhopisov emitovaných finančnými inštitúciami.

Výnosy korporátnych emitentov so splatnosťou päť rokov klesli o 0,10 % a finančných inštitúcií s podobnou splatnosťou približne o 0,20 % od minulého mesiaca. Silný dopyt investorov sa prejavil pri upisovaní primárnych aukcií dlhopisov zúžením rizikových premií ešte počas samotnej aukcie. Výnosy nemeckých federálnych obligácií s 10-ročnou splatnosťou BUND klesli v strede mesiaca na úroveň 0,08 % a neskôr (pod vplyvom rizikového apetítu) sa obchodovali o 0,10 % vyššie (0,18 %).

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.