

# GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA  
K 30. 4. 2019

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 188 986 731,16 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,043422 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,184
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

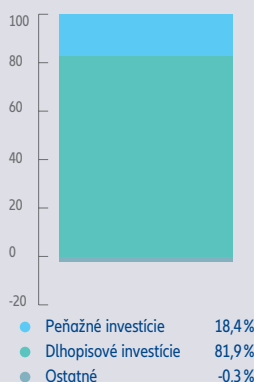
## NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

Názov	ISIN	Podiel v %	
Belgian Kingdom	1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,24
Slovak Republic	1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,15
POLAND	3,00% 15/01/2024	XS1015428821	1,10
Slovak	4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,97
France Govt.	1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,96
Deutsche Kreditbank AG	0,75% 26/09/2024	DE000GRN0016	0,92
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	0,87
Emirates Telecom Corp.	1,75% 18/06/2021	XS1077882121	0,85
BP Capital Markets	1,109% 16/02/2023	XS1190973559	0,81
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
Volkswagen International Finance N.V.	0,5% 30/03/2021	XS1586555606	0,76

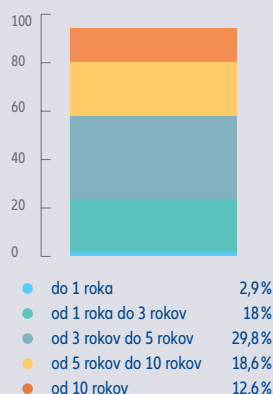
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

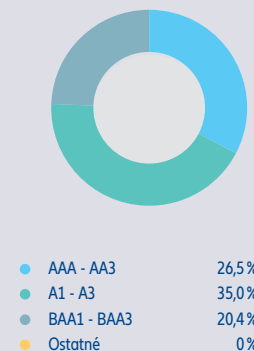
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



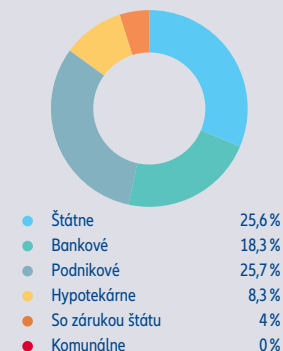
### SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



### RATING DLHOPISOV NA NAV



### KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

### EKONOMICKÉ UDALOSTI

Počas mesiaca apríl sa situácia na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch začala pozitívne konsolidovať, oproti hrozivo vyzerajúcim predpovediam o zvyšovaní rizika globálnej recesie sa začali objavovať prvé náznaky oživovania svetovej ekonomiky. Túto tézu potvrdili aj prvé hospodárske výsledky amerických firiem, predovšetkým vysoká ziskovosť amerických bankových domov, ako aj pozitívne odozvy z Trumpovej administratívy týkajúce sa napredovania obchodných rokovaní s Čínou. Ďalším stimulom k nákupu rizikovejších aktív boli vyjadrenia predstaviteľov amerického Fed-u, ktorý oficiálne pripustil aj možnosť zníženia úrokových sadzieb v prípade dostatočných makroekonomických argumentov. Vyjadrenia z prostredia ECB boli v podobnom duchu, že súčasné spomalenie ekonomiky je dočasné a negatívne úrokové sadzby napomáhajú ekonomike. Dokonca aj MMF podporil názor, že i keď svetová ekonomika stratila svoje razantné tempo, inštitúcia v najbližších rokoch neočakáva hospodársku recesiu, uviedla to šéfa MMF Ch. Lagardeová. No dodala, že ak by sa na celkový obchod medzi Čínou a USA uvalili 25%-né clá, znížil by sa podľa analýzy MMF rast HDP v USA až o 0,6% a v Číne až o 1,5%.

Napätie okolo Brexitu a spomaľovanie čínskej ekonomiky v posledných mesiacoch schladili globálne investície a zahraničný obchod. Z veľkých ekonomík takúto zmenu najhoršie znáša Nemecko, kde podiel vývozu na nemeckom HDP dosahuje 50%, zatiaľ čo vo Francúzsku alebo Taliansku len 30%, v USA len 10%. Po silnom poklese objednávok nemeckého priemyslu vo februári o 4,2% sa začali prejavovať prvé náznaky zotavenia.

Samotná priemyselná výroba v tom istom mesiaci medzimesačne vzrástla o 0,7%. Ďalšou pozitívnu správou pre Nemecko bola stabilizácia podnikateľskej nálady v Číne, ktorá bola jedným z hlavných zdrojov neistoty pre nemecký priemysel a zvlášť automobilky. Tieto impulzy pomohli k nárastu cien akciového indexu DAX, a tiež k nákupu dlhopisových kreditných produktov, rizikové prémie korporátnych, ako aj bankových dlhopisov sa extrémne zúžili pod tlakom dopytu zo strany medzinárodných investorov. Niekoľkonásobný dopyt po dlhopisoch na primárnych aukciách spôsobil často precenenie dlhopisovej rizikovej prémie o 0,10-0,20% smerom nadol počas samotnej aukcie. Počas mesiaca sa výnosy nemeckých federálnych obligácií BUND pohybovali na úrovni -0,07% do úrovne +0,07%, pričom výnosy kreditných dlhopisov absolútne klesli o približne 0,10% počas mesiaca apríl.

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.