

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31. 10. 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 263 632 148,63 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,043748 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,42
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 %
France Govt. 1,75% 25/06/2039	FR0013234333	1,58
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,19
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,13
POLAND 3,00% 15/01/2024	XS1015428821	1,08
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,92
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,91
Deutsche Kreditbank AG 0,75% 26/09/2024	DE000GRN0016	0,91
Munchener Hypothekenbank eG 0,50% 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,90
Landesbank Baden Wurttemberg 0,375% 30/09/2027	DE000LB2CNE0	0,88
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,86
SPP Distribúcia 2,625% 23/06/2021	XS1077088984	0,83
AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,83
Emirates Telecom Corp. 1,75% 18/06/2021	XS1077882121	0,81
BP Capital Markets 1,109% 16/02/2023	XS1190973559	0,78
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,77

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

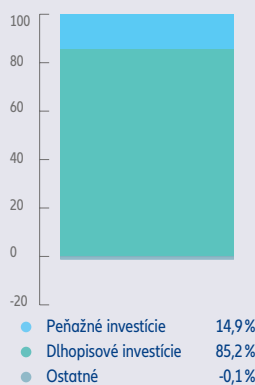
EKONOMICKÉ UDALOSTI

Začiatkom mesiaca október pokračovali vyjednávania medzi USA a Čínou, ktoré znervózňujú globálne kapitálové a finančné trhy a už aj austrálska centrálna banka (RBA) znížila kľúčovú úrokovú sadzbu na rekordné minimum 0,75 % v snahe podnietiť hospodársky rast a znížiť nezamestnanosť. Svetová obchodná organizácia WTO výrazne zhoršila výhľad svetového obchodu na súčasný ako aj budúci rok. WTO predpokladá že v t.r. sa zvýši iba o 1,2%, zatiaľ čo v predchádzajúcej prognóze projektoval rast o 2,6%. Výnosy dlhopisov na oboch stranách Atlantiku smerovali nahor ani nie tak z dôvodu väčšieho rizikového apetitu medzinárodných investorov ako z obáv zo zmeny správania BOJ. Centrálna banka Japonska sa rozhodla v októbri nakúpiť mnej dlhopisov v rámci svojho programu QE a japonský štátny penzijný fond sa chce orientovať vo väčšej miere na zahraničné emisie. Dopyt v posledných aukciách bol slabší ako priemer a výnosy dlhších splatností JGB stúpili nahor z -0,22% na -0,10% koncom mesiaca október. Podobne nemecké federálne obligácie BUND ponúkali koncom mesiaca vyššie výnosy -0,39% oproti -0,59%. Makroekonomické dáta z USA podporovali očakávanie k zníženiu úrokových sadzieb americkým Fedom na svojom zasadnutí koncom októbra, index ISM sektoru služieb spomalil na 52,6 bodu oproti očakávaniu 55 bodov. Fed zároveň pristúpil k nákupu amerických krátkodobých dlhopisov v objeme 60 mld. USD mesačne, ale nenazýva túto operáciu QE. Má ísť o dočasnú poskytnutie likvidity do bankového sektora. Tento postup zosmril výnosovú krivku z 0,05% na 0,22% (rozdiel

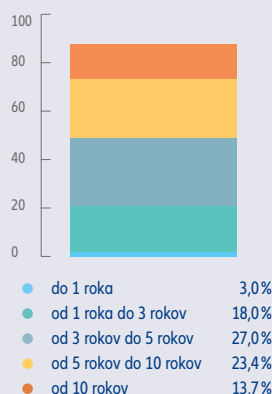
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

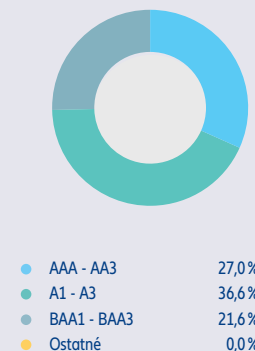
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



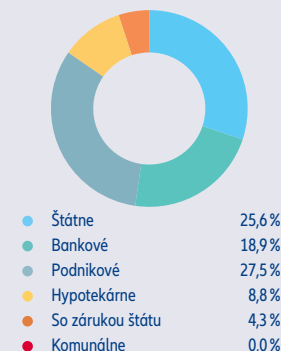
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



z a 10-ročných splatnosti). Výsledková sezóna neprispela k prekvapeniam na finančných trhoch, keď väčšina firiem reportovala výsledky v súlade s očakávaniami, podobne bankový sektor neprekvapil. Medzinárodné finančné trhy stále reagujú najviac na priebeh rokovaní medzi USA a Čínou, kde posledné vyjadrenia vedú k predpokladu deeskalácii obchodnej vojny. Týždeň pred koncom mesiaca zasadala aj ECB, kde odchádzajúci prezident M. Draghi zdôraznil negatívne tendencie a riziká v ekonomike, čím potvrdil očakávania o dlhšej etape oslabenia európskeho hospodárstva. To potvrdzujú aj publikované makroekonomické dáta. Spotrebiteľské ceny v eurozóne rástli v septembri tempom 0,8%, teda najpomalšie za skoro tri roky. ECB by ich rast chcela vidiť mierne pod 2%. Nemecko je pravdepodobne v recesii a dáta poukazujú na útlm v spracovateľskom sektore, ktorý sa zrejme šíri aj na trh práce. Na konci októbra M. Draghi predal funkciu bývalej šéfk MMF Christine Lagardeovej. Po jej nástupe budú v decembri uverejnené nové prognózy, pričom všetko poukazuje na zhoršenie vyhladok pre rast v eurozóne. Výnosy kreditných produktov rástli spolu s vládnymi dlhopismi eurozóny, pričom rizikové prémie sa mierne zúžili o približne 0,10%, jedným z dôvodov je vyššia likvidita (rýchlosť) nemeckých vládnych obligácií a tiež nekončiaci dopyt po vyššom výnose kreditných produktov.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.