

# GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA  
K 29. 11. 2019

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 272 840 402,46 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,043714 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,45
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

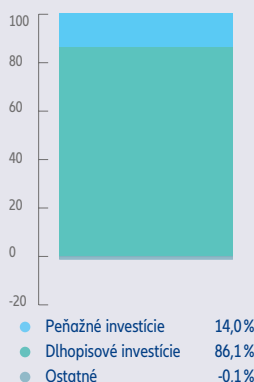
## NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

Názov	ISIN	Podiel v %
France Govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	1,57
Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038	BE0000336454	1,19
Slovak Republic 1,875 % 09/03/2037	SK4120012691	1,12
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	1,07
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	0,90
Munchener Hypothekbank eG 0,50 % 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,90
Landesbank Baden Wurttemberg 0,375 % 30/09/2027	DE000LB2CNE0	0,87
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625 % 24/01/2023	XS1588411188	0,86
SPP Distribúcia 2,625 % 23/06/2021	XS1077088984	0,82
AT&T Inc. 1,45 % 01/06/2022	XS1144086110	0,82
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	0,76

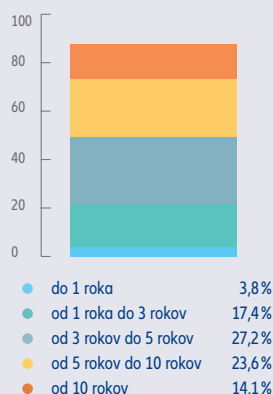
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

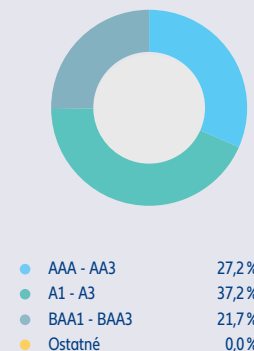
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



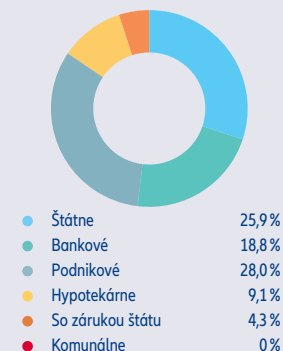
### SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



### RATING DLHOPISOV NA NAV



### KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

### EKONOMICKÉ UDALOSTI

Vývoj na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch je v súčasnosti najviac ovplyvnený správami ohľadom obchodného konfliktu medzi Čínou a USA. Jednak to bolo oznámenie D. Trumpa začiatkom mesiaca, že je nespokojný s rýchlosťou postupu smerom k dohode s Čínou. Ale do pozornosti sa dostávajú aj protesty v Hongkongu, ktoré by mohli jednanie skomplikovať. Podľa celosvetového prieskumu nemeckého Ifo inštitútu sa podmienky vo svetovej ekonomike v tomto štvrtroku dostali na najslabšiu úroveň za posledných desať rokov. Podľa vyjadrení zástupcu americkej centrálnej banky R. H. Clarida patria medzi hlavné riziká spomaľovanie globálneho ekonomického rastu a zvyšujúca sa neistota predovšetkým v oblasti medzinárodného obchodu. K tomu sa pridáva Brexit a pochybnosti o udržateľnosti expanzie v Číne. Tá sa snaží zladíť snahu po ďalšom rýchlom raste, ktorá je v rozpore s politikou obmedzenia nárastu objemu úverov a podporou oddlženia. Ďalej povedal, že pre centrálnu banku v rade krajín predstavujú najväčšiu výzvu globálne deflačné trendy. Samotné americké hospodárstvo pritom rastie slušným tempom už jedenásť rokov, čo je najdlhšie v histórii, ktoré bolo za minulý rok na úrovni 2% a v poslednom štvrtroku na úrovni 1,9%, pričom hlavnou silou je spotrebiteľský dopyt. Počas mesiaca sa snaha oboch účastníkov o dosiahnutie dohody obchodného konfliktu prejavila v prílive dopytu do rizikovejších finančných aktív, keď technologický index Nasdaq Composite dosiahol nové rekordy, zatiaľ čo výnosy dlhopisov fluktovali na oboch stranách Atlantiku. Výnos

z nemeckého federálneho dlhopisu vzrástol na -0,23% p.a. počas mesiaca a potom pomaly klesal k hodnote -0,38%, podobne americký Treasury s rovnakou splatnosťou ponúkal výnos 1,94% a potom klesol na 1,78%. Pravdepodobnosť čiastočnej obchodnej dohody medzi Amerikou a Čínou stále nie je jasná a investori by potrebovali vedieť viac informácií. Samotným firmám sa darí slušne, najväčší internetový čínsky predajca Alibaba prekonal minuloročný rekord tržieb v jednom dni (Singles day) 213,5 mld. CNY. Silný apetít po investíciách sa prejavil aj vysokou aktivitou globálnych akvizícií medzinárodných firiem. Index S&P500 taktiež prekonal hranicu 3100 bodov vôbec po prvý raz. Pozitívne výsledky korporátneho sektora spolu s obnovením intervenčných nákupov ECB sa premietajú aj do mierneho zúženia rizikových prémie na korporátnych ako aj bankových dlhopisoch v závislosti od sektora, regiónu a splatnosti jednotlivých emisii. Koncom mesiaca americký prezident D. Trump podpísal zákon o podpore demonštrantov v Číne, za čo Čína sľúbila nešpecifikovanú odplatu a situácia ohľadne obchodnej dohody sa opäť skomplikovala práve v čase, keď sa koncom mesiaca obe strany priblížili k podpisu dočasnej obchodnej dohody.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.