

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31. 12. 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 279 683 329,16 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,043684 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,49
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	1,18
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,12
POLAND 3,00% 15/01/2024	XS1015428821	1,06
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 Hypothekenbank eG 0,50% 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,89
E.ON SE 0,25% 24/10/2026	XS2069380991	0,87
Landesbank Baden Wurttemberg 0,375% 30/09/2027	DE000LB2CNE0	0,86
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,85
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

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

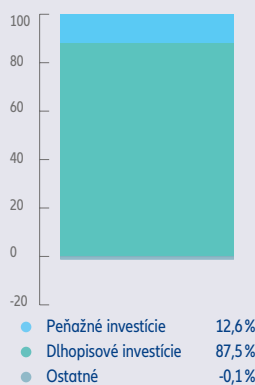
EKONOMICKÉ UDALOSTI

Ku konca roka sa nad medzinárodnými finančnými a kapitálovými tržmi vznášal optimizmus prameniaci z blížiacaj sa dočasnej obchodnej dohody medzi USA a Čínou, respektíve očakávania skorého dosiahnutia prvej fázy dohody. Potešili aj dobré čísla z eurozóny, kde miera nezamestnanosti za október klesla na 7,5%, najnižšie od roku 2008. Čína v decembri slúbila, že odloží plánované uvalenie ciel na dovážané americké automobily a ďalší tovar. Peking reagoval na priaznivé správy o vývoji obchodných jednaní medzi oboma krajinami a na oznámenie Washingtonu, že nezavedie plánované dodatočné clá na čínsky tovar. Spojené štáty oznámili, že dosiahli prvú fázu obchodnej dohody, ktorá by mohla byť podpísaná začiatkom januára. Spomalenie svetového obchodu má najtvrdší dopad na Európsku úniu, ktorá sa okrem negatívnych dôsledkov obchodného konfliktu medzi USA a Čínou potýka tiež s neistotou okolo odchodu Británie z EÚ a útlmom nemeckého priemyselného sektora. Export z EÚ sa v treťom kvartáli znížil oproti predchádzajúcemu obdobiu o 1,8%, zatiaľ čo import klesol len o 0,4%. Tento pokles dovozu aj vývozu zaznamenali všetky veľké ekonomiky EÚ. Tieto krajiny sú silne závislé na zahraničnom obchode a centrálné banky v reakcii na spomalenie hospodárskeho rastu a útlm v objeme zahraničného obchodu pristúpili k opätovnému uvoľneniu menovej

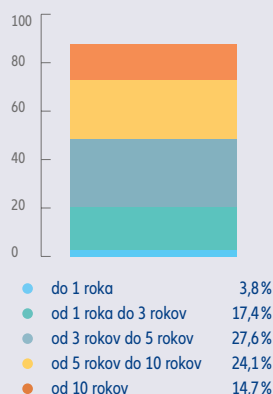
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

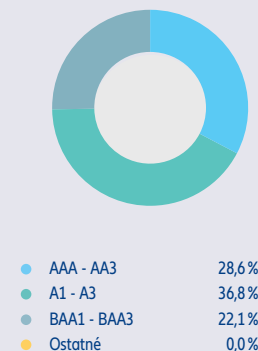
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



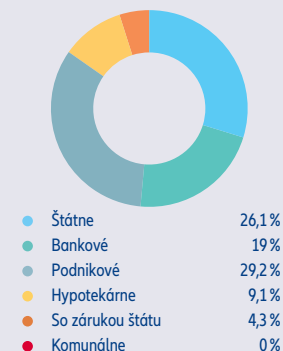
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



politiky. To sa však podľa analytikov ešte neprejavilo a vyhliadky pre blízku budúcnosť ostávajú nepriaznivé. ECB sa ešte v októbri rozhodla podporiť európsku ekonomiku znížením depozitnej úrokovej sadzby hlbšie do záporného pásma a obnovením nákupu dlhopisov. Samotný HDP sa zvýšil v treťom štvrtroku len o 0,02%, čo je rovnaké tempo ako v predchádzajúcom období. Tomuto slomačiemu tempu sa prispôbil aj pohyb výnosov dlhopisov, keď nemecké federálne obligácie ponúkali výnos na konci mesiaca -0,20% v porovnaní s -0,32% p.a. začiatkom decembra, pričom rizikové prémie kreditných produktov sa postupne zužovali voči bezrizikovým aktívam o cca 0,10% (výnosy stúpali pomalšie). Taktiež výnosy krajín periferie ostávali stabilne nižšie, výrazne si polepšilo Grécko, kde riziková prémie klesla od leta 2019 z 2,75% na 1,65% p.a. Veľký dopyt investorov zaznamenali štátne dlhopisy ázijských emitentov denominované v tzv. „tvrdých menách“, ktorých výnosy sú stále atraktívne v porovnaní s prostredím negatívnych sadzieb v Európe.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.