

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31. 01. 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 300 524 674,72 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,043886 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,63
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

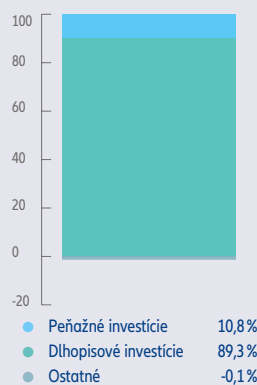
NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

Názov	ISIN	Podiel v %
France Govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	1,55
Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038	BE0000336454	1,18
Slovak Republic 1,875 % 09/03/2037	SK4120012691	1,11
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	1,03
France Govt. 1,25 % 25/05/2036	FR0013154044	0,91
Slovak 4,35 % 14/10/2025	SK4120007543	0,90
Deutsche Kreditbank AG 0,75 % 26/09/2024	DE000GRN0016	0,90
Munchener Hypothekbank eG 0,50 % 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,89
E.ON SE 0,25 % 24/10/2026	XS2069380991	0,87
Landesbank Baden Württemberg 0,375 % 30/09/2027	DE000LB2CNE0	0,87
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625 % 24/01/2023	XS1588411188	0,84
AT&T Inc. 1,45 % 01/06/2022	XS1144086110	0,81
SPP Distribúcia 2,625 % 23/06/2021	XS1077088984	0,81
Emirates Telecom Corp. 1,75 % 18/06/2021	XS1077882121	0,80
Raiffeisen Bank International AG 0,25 % 22/01/2025	XS2106056653	0,78

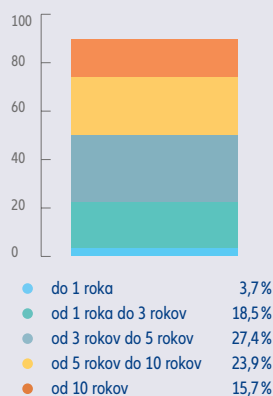
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

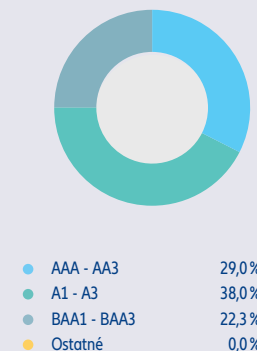
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



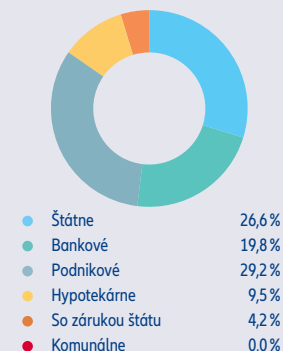
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

EKONOMICKÉ UDALOSTI

Obchodovanie na medzinárodných finančných trhoch koncom roka 2019 bolo pokojné. Ceny rizikových aktív neprerušovane rástli. Výnosy dlhopisov boli stabilné vzhľadom na pozitívne očakávanie obchodných jednání medzi Čínou a USA. Predvianočné výsledky volieb do Britskej poslaneckej snemovne prinajmenšom znížili neistotu súvisiacu s otázkou Brexitu. Zároveň sa ale zhoršovali vyhliadky na ekonomický rast vo svete, hrozila eskalácia niekoľkých geopolitických rizík (Irán, Severná Kórea). Obavy z ochabovania globálneho rastu boli prezentované aj v správach MMF, kde dominovali náznaky početných rizík pre globálnu ekonomiku, čo dokazuje aj zníženie prognózy globálneho hospodárskeho rastu MMF na rok 2020 z 3,6 % v apríli 2019 na 3,4 % v októbri 2019. Podobne ECB znížila svoj odhad ekonomického rastu pre eurozónu na 1,1 % pre r. 2020 z hodnoty 1,4 % z jesene 2019 a inflácia taktiež ostáva hlboko pod cieľom ECB. Posledný údaj harmonizovaného indexu CPI dosiahol len 1,3 % v decembri, pričom predpoveď ECB je ešte nižšia 1,1 % nárast v roku 2020. Relatívne pokojné obchodovanie bolo prerušené výskytom koronavírusu v Číne, ktorý vniesol zvýšenú volatilitu na trhy, keď medzinárodní investori predávali rizikové aktíva v prospech štátnych dlhopisov. Výnosy 10-ročných nemeckých federálnych obligácií klesli z -0,18 % na -0,44 % na konci januára, podobne americké treasury s rovnakou splatnosťou klesli na 1,50 % z 1,90 % začiatkom januára. Neistota spojená s celkovými dopadmi vírusu pritom ostáva vysoká a ekonomické dopady môžu byť vo finále výrazné. A to nie len v Číne

ale aj v krajinách výrazne exponovaných voči globálnemu obchodu s Čínou, predovšetkým v Nemecku, ktoré sa zotavuje z vyššie ročnej priemyselnej letargie. Niektorí analytici už počítajú so scenárom spomalenia rastu HDP Číny z očakávaných 6 % až na 4,5 % v tomto roku v dôsledku vynútenej karantény, úbytku domáceho dopytu a prepadu turistického ruchu. Na druhej strane po doznení infekcie by malo nastať prudké oživenie v nasledujúcich kvartáloch. Medzi malé pozitívne signály z Nemecka patrí aj vzostup indexu dôvery investorov a analytikov v nemeckú ekonomiku ZEX index, ktorého hodnota stúpila na najvyššiu hodnotu od roku 2015. Jedným z faktorov bolo práve urovnávanie obchodných sporov medzi Čínou a USA, tieto krajiny patria medzi najdôležitejších obchodných partnerov Nemecka. Napriek snahám o naštartovanie európskej ekonomiky prostredníctvom extrémne nízkych sadzieb je ECB nútená naďalej udržiavať úrokové sadzby na záporných hodnotách, pričom sa verejne prejednáva otázka, že úloha záporných úrokov je vyčerpaná. J. Weidman, člen rady guvernérov ECB sa nedávno vyjadril, že „ešte chvíľu potrvá, kým úrokové sadzby stúpnu znova“ a „inflácia ostane pod cieľom ešte niekoľko rokov“, ale „veľmi nízke úrokové sadzby nemôžu byť permanentné“.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nemenila.