

# GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA  
K 28. 02. 2020

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

|  |  |
|--|--|
| Čistá hodnota majetku (NAV):                     | 2 304 901 928,08 EUR                                       |
| Deň vytvorenia fondu:                            | 22. 03. 2005   |
| Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):    | 0,033194 EUR   |
| Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:               | 0,043865 EUR   |
| Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia: | 2,8  |
| 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 | 1,17       |
| 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 | 0,89       |
| 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 | 0,84       |
| SPP Distribúcia 2,625% 23/06/2021                 | XS1077088984 | 0,81       |
| AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022                        | XS1144086110 | 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       |

## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

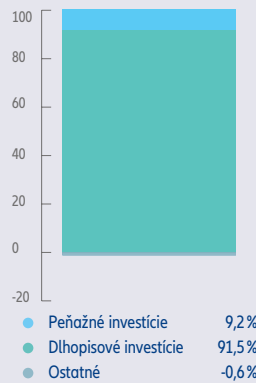
### EKONOMICKÉ UDALOSTI

Keď sa medzinárodné finančné trhy začiatkom januára nastavili na miernu recesiu počas roka 2020, tomu zodpovedal aj rast akciových trhov a tiež mierny rast výnosov dlhopisov. Výnosy nemeckých federálnych obligácií s 10-ročnou splatnosťou stúpili na -0,14% z decembrových -0,30% p.a. a výsledky firiem naznačovali optimizmus mierneho oživenia v druhom polroku. Všetko sa zmenilo v januári, keď sa publikovali informácie o výskyte a šírení COVID-19 v Číne, ktorá okamžite prijala karanténne opatrenia pre vyše 40 mil. obyvateľov. Rýchle prijatie opatrení naštartovalo nákupy rizikových aktív, ktoré trvalo dovtedy, kým sa objavilo šírenie aj v Európe a na ostatných kontinentoch. Obavy z pandémie sa okamžite premietli do výpredajov rizikových aktív a naopak extrémne zdražela cena zlata a štátnych dlhopisov na oboch stranách Atlantiku. Výnosy nemeckých federálnych 10 ročných dlhopisov BUND klesli na nové minimum -0,60% p.a. koncom februára a americké Treasury na úroveň 1,15% p.a. Na rozdiel od minulosti podnikové dlhopisy nasledovali tento smer a rizikové prémie sa rozšírili individuálne o 0,10% až 0,40%. Makroekonomické dopady šírenia nákazy koronavírusu odhaduje OECD v dvoch scenároch, vo svojej prvej revidovanej predpovedi rastu svetového HDP očakáva pokles na 2,4% z pôvodných 2,9%, keď vrchol epidémie kulminuje v Číne v 1Q20. V druhom scenári predpokladá intenzívnejšiu a dlhodobejšiu epidémiu, v tomto prípade by rast bol nižší o 1,5%. Prezi-

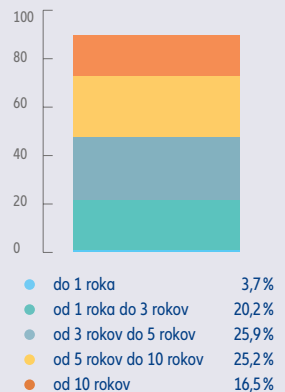
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

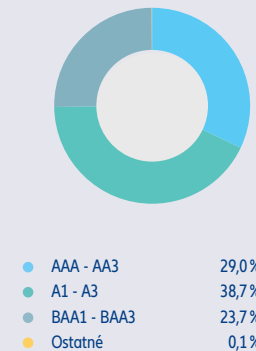
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



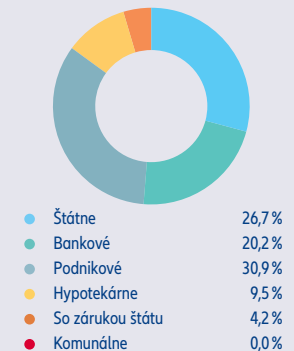
### SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



### RATING DLHOPISOV NA NAV



### KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



dentka ECB Christine Lagarde sa zaviazala, že „je pripravená prijať potrebné a ciele opatrenia, primerané existujúcim rizikám“. Nasledovalo vyhlásenie predsedu Fed-u Jeromea Powella, v ktorom naznačil možnosť zníženia sadzby, ako aj záväzok BoJ poskytnúť na trhu dostatočnú likviditu. BoE sa tiež zaviazala zabezpečiť, že „sa podniknú všetky potrebné kroky na ochranu finančnej a menovej stability“. Austrálska centrálna banka znížila svoju hotovostnú úrokovú sadzbu o 25 bodov na 0,5%, čo je nový rekord. Svetová banka a MMF vyhlásili, že pripravili núdzové opatrenia na požičiavanie zdrojov, aby zabránili akejkoľvek krajine alebo zdravotníckemu systému dostať sa do problémov s financovaním, na vysporiadanie sa s koronavírusom. Medzinárodné finančné trhy už začali započítavať, že americký Fed v tomto roku zníži svoje kľúčové refinančné sadzby na 0,50 až 0,75% z aktuálnych 1,75% p.a. už na marcovom zasadnutí, špekuluje sa o razantnom posunutí hneď o 0,50%. V prípade ECB nie je veľký manévrovací priestor, ale aj tak trh započítava zníženie depozitnej sadzby na -0,60% p.a. Samotný OECD doporučuje vládám podobne ako ECB zvýšiť fiskálne výdaje na obmedzenie negatívnych vplyvov epidémie.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.