

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31. 10. 2018

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 107 525 281,67 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,042954 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,36
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

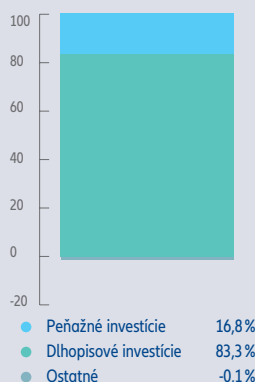
NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

Názov	ISIN	Podiel v %
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,28
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,21
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	1,15
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,99
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,99
Spanish government bond 0,45% 31/10/2022	ES0000012A97	0,95
Deutsche Kreditbank AG 0,75% 26/09/2024	DE000GRN0016	0,94
United Mexican States 2,375% 09/04/2021	XS1054418196	0,91
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,91
SPP Distribúcia 2,625% 23/06/2021	XS1077088984	0,90
Buoni Poliennali del Tesoro S/A 2% 01/12/2025	IT0005127086	0,90
AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,88
Emirates Telecom Corp. 1,75% 18/06/2021	XS1077882121	0,88
BP Capital Markets 1,109% 16/02/2023	XS1190973559	0,84
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,83

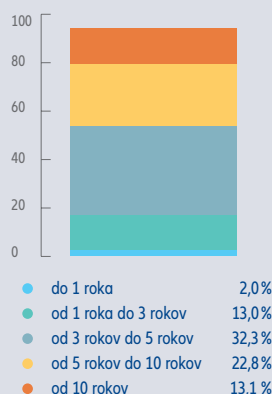
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

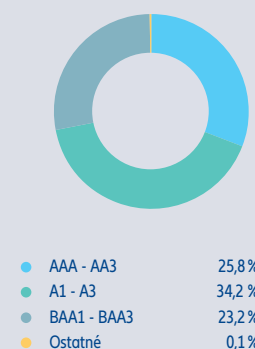
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



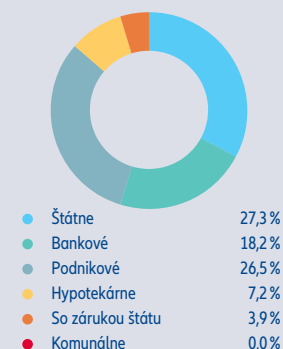
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

EKONOMICKÉ UDALOSTI

Hneď začiatkom mesiaca október sa talianska vláda dostala do centra pozornosti medzinárodných investorov potom, čo oznámila návrh počítajúci s deficitom 2,4 % HDP, čo je trikrát viac ako bol plán minulej vlády. Návrhom sa talianska vláda dostala do konfliktu s EK. Vláda má po odmietnutí návrhu EK tri týždne, aby predložila v Bruseli revidovaný návrh. Po uistení zo strany oboch vicepremiérov, že trvajú na tomto návrhu rozpočtu sa výnosy talianskych štátnych dlhopisov prehupli na úrovne 3,61 % p.a. v strede mesiaca, riziková prémie nad rovnakú splatnosť nemeckých federálnych obligácií sa rozšírila z 2,67 % zo začiatku mesiaca na 3,05 %. Samotné dlhopisy „core krajín“ mierne zdraželi, spolu s nimi aj kvalitní kreditní emitenti, výnimkou bol sektor automobilového priemyslu, ktorý bol zatažený prípravou prísnejšej regulácie emisií ako aj starými pokutami za predošlé kauzy. Rizikové prémie v tomto sektore sa rozšírili o 10 – 15 bp na rozdiel od ostatných kreditných produktov. Na medzinárodných finančných trhoch sa postupne dostáva do popredia volatilita akciových trhov, ktorá je kombináciou niekoľkých faktorov: nekompromisné sprisňovanie menovej politiky amerického Fed-u (D. Trump vyhlásil, že „FED sa zbláznil“), upozornenie MMF na hrozbu spomalenia globálnej ekonomiky v dôsledku obchodnej vojny D. Trumpa, otázka Brexitu, extrémne zhodnotenie akciových trhov za posledné roky, predovšetkým v technologickom sektore a nakoniec problémy Číny v oddživaní štátnych obchodných koncernov (SOE – state owned enterprises) s následným spomalením ekonomiky. Ani dobré

kvartálne výsledky firiem a predovšetkým bánk v USA nezastavili výpredaje na akciových trhoch na oboch stranách Atlantiku. Z tejto situácie ťažili štátne dlhopisy, americký Treasury so splatnosťou 10 rokov klesol z 3,22 % na 3,12 % koncom mesiaca a rovnako nemecký federálny BUND ponúkal koncom mesiaca výnos do splatnosti 0,39 % oproti 0,57 % začiatkom októbra. Koncom mesiaca agentúra Moody's podľa očakávania znížila rating Talianska na najnižší investičný stupeň Baa3, ale so stabilným výhľadom. Zasadanie ECB koncom mesiaca neprinieslo žiadne nové informácie ohľadne nastavenia menovej politiky, banka do konca roka zastaví svoje intervenčné obchody (QE) a svoje kľúčové úroky ponechá bez zmeny do leta budúceho roka. Podľa Draghiho vyjadrení makroekonomické dáta poukazujú na ľahké spomalenie tempa rastu a rovnováhu bilancie rizík smerom nahor aj nadol. Jedným z týchto rizík je aj Taliansko, ale prezident ECB nezasahuje do politických rozhovorov o nastavení rozpočtu krajiny a odmietol dopad tejto témy na politiku ECB.

Z portfólia fondu sa počas mesiaca predali dlhopisy s nízkym úročením. Prostriedky získané z predaja dlhopisu a nových príspevkov sa investovali do dlhopisov s vyšším potenciálnym výnosom. Štruktúra portfólia sa výrazne nezmenila.