

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 30. 8. 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 255 182 063,85 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,043941 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,365
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	1,29
Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038	BE0000336454	1,19
Slovak Republic 1,875 % 09/03/2037	SK4120012691	1,13
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	1,09
Slovak 4,35 % 14/10/2025	SK4120007543	0,95
Deutsche Kreditbank AG 0,75 % 26/09/2024	DE000GRN0016	0,93
France Govt. 1,25 % 25/05/2036	FR0013154044	0,92
Munchener Hypothekbank eG 0,50 % 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,92
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625 % 24/01/2023	XS1588411188	0,87
AT&T Inc. 1,45 % 01/06/2022	XS1144086110	0,83
SPP Distribúcia 2,625 % 23/06/2021	XS1077088984	0,83
Emirates Telecom Corp. 1,75 % 18/06/2021	XS1077882121	0,82
BP Capital Markets 1,109 % 16/02/2023	XS1190973559	0,79
VÚB, a.s. HZL 3,35 % 15/12/2023	SK4120008939	0,78
Belgian Kingdom 3 % 28/09/2019	BE0000327362	0,75

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

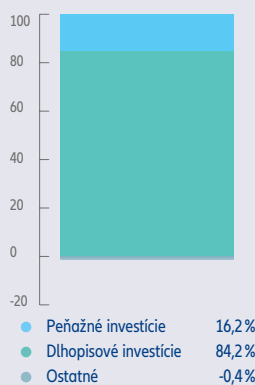
EKONOMICKÉ UDALOSTI

Medzinárodní investori si zvykli na to, že nálada na finančných trhoch je až príliš pod vplyvom témy ameriko-čínskych obchodných vzťahov. Začiatok mesiaca august nebol výnimkou, keď po prepade cien akciových trhov tie začali rásť po tom, ako Čína ubezpečila trhy, že neplánuje používať jüan ako ekonomickú zbraň a nechce reagovať ďalšími clami na poslednú vlnu zvýšenia ciel zo strany USA. Pozitívne reagovali aj ceny dlhopisov na oboch stranách Atlantiku a výnosy amerických Treasuries klesli na 1,52 % a jeho nemecký náprotivok BUND na -0,73 % p.a. V Európe sa pod vplyvom neistoty vyplývajúcej z obchodnej vojny sčyluje k ekonomickej recesii predovšetkým v exportne orientovanom Nemecku. Posledné čísla z Nemecka vyslali veľmi negatívny signál. Priemyselná produkcia v júni prepadla o ďalších 1,5 percenta medzimesačne (medziročne o viac ako 5%). Priemysel tak dokončil „kvartál hrôzy“, v ktorom kumulatívne prepadol najviac od roku 2012. Na rozdiel od konca roka 2018, kedy nemecký priemysel padal kvôli prechodu na nové emisné normy automobiliek, je teraz prepád hlbší a nestojí za ním iba automobilový priemysel, ale prakticky všetky priemyselné odvetvia. Nemecko tak pravdepodobne vstupuje po necelých šiestich rokoch opäť do recesie. Preto analytici zhoršujú výhľad na nemecký rast HDP v tomto roku z 0,5 na 0,3 %. Podľa niektorých, súčasnú mieru inflácie určuje niekoľko faktorov a všetky majú deflačný charakter. Predovšetkým globálna konkurencia a rastúca prepojenosť ekonomík, ďalej technologické inovácie (znižovanie nákladov) a v neposlednom rade je to demografický vývoj populácie vo vyspelých krajinách (urbanizácia v Číne) spojený so starnutím

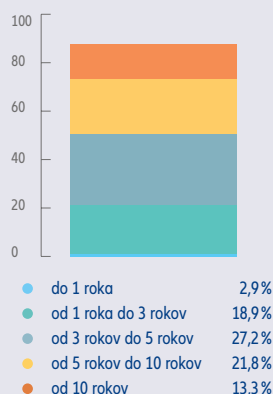
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

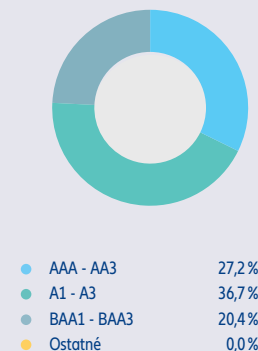
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



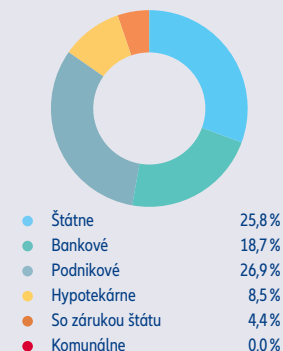
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



populácie; napr. BoJ posledných desať rokov neustále podporuje ekonomiku radom opatrení a stále vo svojej uvoľnenej menovej politike pokračuje. Oslabovanie svetovej ekonomiky dokazujú aj zverejnené výsledky veľkých nadnárodných konglomerátov, nemecký Thyssenkrupp dodal výsledky lepšie ako očakávané, napriek tomu však išlo o čistú stratu 94 miliónov eur a pridal už štvrté varovanie ohľadom zisku. Zo zaoceánskych výsledkov zaujal potravinársky Kraft Heinz. K prepadu tržieb o 4 % na 6,4 miliardy dolárov pridal generálny riaditeľ slová o náročnej ceste, ktorá pred spoločnosťou stojí. Koncom mesiaca sa na trhoch prejavil pozitívny vplyv nádeje na priaznivejší vývoj obchodnej vojny, pričom v hre je stále aj odloženie nových amerických ciel. Nižšia inflácia v eurozóne potvrdzuje priestor pre voľnejšiu menovú politiku. V USA prekvapila rastúca aktivita podnikateľov v chicagskej oblasti a aj ďalšie evidencie silného spotrebiteľského dopytu. Zatiaľ čo výnosy štátnych dlhopisov klesali a ostali na nízkej úrovni koncom mesiaca, rizikové prémie kreditných produktov sa mierne rozšírili, čo mohlo súvisieť so zvýšenou aktivitou na primárnych aukciách korporátnych dlhopisov, ako aj zhoršujúcimi sa vyhládkami svetovej ekonomiky.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.