

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 29. 6. 2018

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 073 104 026,99 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,042953 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,57
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

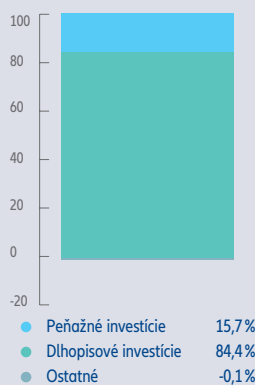
NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,22
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,04
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,04
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	1,00
NORD LB Luxembourg 0,375% 15/06/2023	XS1432510631	0,97
Deutsche Kreditbank AG 0,75% 26/09/2024	DE000GRN0016	0,96
Buoni Poliennali del Tesoro S/A 2% 01/12/2025	IT0005127086	0,95
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,93
United Mexican States 2,375% 09/04/2021	XS1054418196	0,93
SPP Distribúcia 2,625% 23/06/2021	XS1077088984	0,92
AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,90
Emirates Telecom Corp. 1,75% 18/06/2021	XS1077882121	0,89
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	0,89
BP Capital Markets 1,109% 16/02/2023	XS1190973559	0,85
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,84

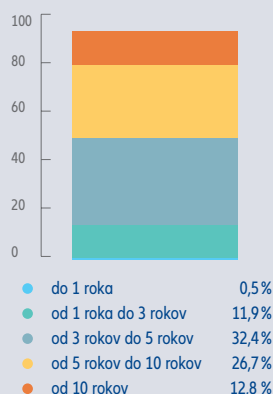
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

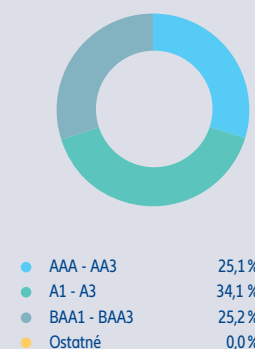
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



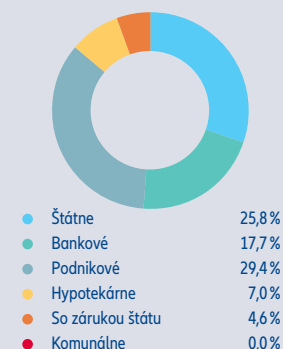
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

EKONOMICKÉ UDALOSTI

Najdôležitejšie udalosti, ktoré ovplyvnili vývoj na medzinárodných finančných trhoch počas mesiaca jún, boli očakávané zasadnutie ECB a riziko eskalácie obchodnej vojny medzi USA a ich ostatnými obchodnými partnermi. Po tom, čo doznala hrozba po talianskych voľbách nástupom populistov, do popredia sa dostalo stupňovanie tlaku amerického prezidenta D. Trumpa na zavedenie ďalších dovozných ciel na tovar z Číny. Na to reagovala Čína oznámením o odvetných opatreniach, a tým vyprovokovala D. Trumpa k ďalším opatreniam. Prezident nechal vypracovať úrad obchodného splnomocnenca plán na uvalenie ďalších ciel na čínsky tovar v hodnote 200 mld. USD. Okrem toho oznámil úmysel uvaliť clá na dovoz európskych áut, cieľom bolo predovšetkým Nemecko, ktoré vytlačilo takmer všetky prémiové značky vyrobené v USA (Mercedes). Nervozita investorov z možnosti eskalácie obchodnej vojny a jej dopadu na svetový ekonomiku sa prejavila výpredajmi akciových investícií v prospech štátnych dlhopisov. Výnosy amerických štátnych dlhopisov s 10-ročnou splatnosťou klesli od polovice júna z 2,97 % na 2,86 % na konci mesiaca a podobne nemecké federálne obligácie ponúkali výnosy na konci mesiaca 0,31 % oproti 0,50 % z polovice júna. Jednou z ciest, ako sa Čína vyrovnáva s opatreniami na obmedzenie dovozu z Číny je výrazné oslabenie čínskeho juanu voči USD o viac ako 3 %. Argument, že čínsky juan oslabuje v tandeme s devalváciou mien rozvíjajúcich sa ekonomik podľa analytikov neobstojí. Čínska centrálna banka (PBOC) má svoju menu pevne pod kontrolou a má takmer neobmedzené devízové rezervy, aby ju

mohla v prípade problémov podporiť. Samotná ECB prekvapila trhy, keď na jednej strane oznámila ukončenie intervenčných nákupov dlhopisov k decembru 2018 (nákup dlhopisov by sa mal zmenšiť od októbra do decembra na polovicu – 15 mld. EUR), pričom úrokové sadzby by mali podľa banky vydržať na súčasných minimách aspoň do konca budúceho leta. Podľa vyjadrenia M. Draghiho v portugalskej Sintre „ECB bude veľmi trepezlivá pri stanovovaní obdobia prvého zvýšenia úrokov a následne si osvoji pozvoľné tempo približenia sa ku zmene menovej politiky“. Účastníci medzinárodných finančných trhov po tomto vyhlásení museli upraviť svoje očakávania na rýchle zvýšenie úrokových sadzieb na neskoršie obdobie, výnosy dlhších splatností európskych štátnych dlhopisov pozvoľna klesali nadol ku koncu mesiaca. Spolu s nimi sa stabilizovali aj rizikové prémie talianskych dlhopisov na úrovni 2,30 % oproti 2,90 % ku koncu mája nad nemeckými federálnymi obligáciami s 10-ročnou splatnosťou. Z portfólia fondu sa počas mesiaca predal dlhopis s nízkym úročením. Prostriedky získané z predaja dlhopisu, splatených dlhopisov a nových príspevkov sa investovali do dlhopisov s vyšším potenciálnym výnosom. Štruktúra portfólia sa výrazne nezmenila.

Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.