

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31. 7. 2018

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 080 537 775,81 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,042961 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,47
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	1,03
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	1,00
NORD LB Luxembourg 0,375% 15/06/2023	XS1432510631	0,96
Deutsche Kreditbank AG 0,75% 26/09/2024	DE000GRN0016	0,96
Buoni Poliennali del Tesoro S/A 2% 01/12/2025	IT0005127086	0,94
United Mexican States 2,375% 09/04/2021	XS1054418196	0,92
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,92
SPP Distribúcia 2,625% 23/06/2021	XS1077088984	0,91
AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,89
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

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

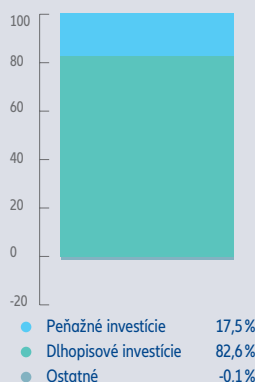
EKONOMICKÉ UDALOSTI

Dlhopisové trhy majú za sebou mierne volatilný mesiac. Spomedzi centrálnych bánk v júli zasadala iba ECB a Bank of Japan (BoJ). Zasadnutie ECB neprineslo žiadne nové informácie. Výsledok iba kopiruje závery uplynulého, nedošlo k žiadnej zmene výhľadu ani nastavenia menovej politiky. Trhy vyhodnotili míting a následnú tlačovú besedu prezidenta banky M. Draghiho ako príliš „holubičí“, keď akoby váhal s oznámením ďalších krokov. Preto zasadnutie ECB malo iba minimálny vplyv na vývoj kapitálových trhov. Napokon úvahy, že by japonská centrálna banka mohla mierne ustúpiť zo svojej super uvoľnenej politiky vyhnali v polovici mesiaca výnosy štátnych dlhopisov dlhších splatností. Hoci vplyv špekulácií sa rýchlo rozšíril aj na americké a európske trhy, trval iba krátko a postupne slabol. BoJ nakoniec nič nezmenila, iba deklarovala pokračovanie odkúpenia 5 – 10 ročných štátnych dlhopisov s cieľom udržať 10-ročný výnos na 0 %. Ostatné centrálné banky zasadať na začiatku augusta (Fed 1. augusta a Bank of England 2. augusta). Napätie vyvolané nepriaznivým vývojom obchodnej vojny medzi USA a EU, resp. Čínou viedlo k špekuláciám, že Fed by mohol zastaviť zvyšovanie sadzieb ako protiopatrenie voči spomaleniu ekonomického rastu, ktoré by nastalo po eskalácii protekcionizmu a následných recipročných opatrení. Tieto predpoklady sa ale nenaplnili. Zabránilo tomu stretnutie predsedu Európskej komisie

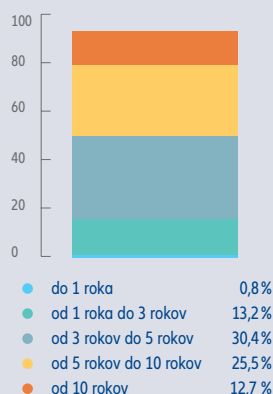
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

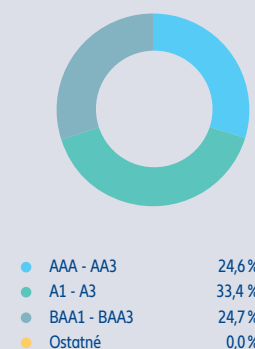
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



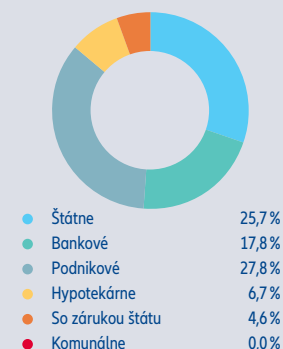
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



J. C. Junckera a amerického prezidenta D. Trumpa, na ktorom potvrdili záujem o udržanie nulových ciel a neuplatnenie subvencií pre priemyselné výrobky, okrem automobilov. Pozitívny výhľad J. Powella, predsedu Fedu, na americkú ekonomiku naznačuje skôr pokračovanie vo zvyšovaní sadzieb, na čo trhy reagovali miernym zvýšením výnosov a teda znížením ich cien. K rastu výnosov prispelo aj rozhodnutie Číny zmeniť fiškálnu politiku z restriktívnej na expanzívnu. 10-ročné nemecké štátne dlhopisy sa na konci mesiaca obchodovali na úrovni 0,44 %, ich americké náprotivky na úrovni 2,96 %. Silný štart výsledkovej sezóny ovplyvnil rizikové prirážky podnikových dlhopisov, ktoré sa mierne zúžili.

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