

# GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA  
K 31. 8. 2018

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 091 609 991,99 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,042990 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,42
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

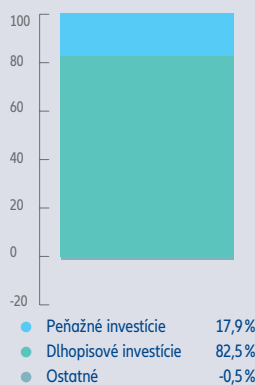
## NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

Názov	ISIN	Podiel v %
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,29
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,22
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,03
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	1,00
Deutsche Kreditbank AG 0,75% 26/09/2024	DE000GRN0016	0,96
NORD LB Luxembourg 0,375% 15/06/2023	XS1432510631	0,96
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
Buoni Poliennali del Tesoro S/A 2% 01/12/2025	IT0005127086	0,90
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	0,88
BP Capital Markets 1,109% 16/02/2023	XS1190973559	0,84
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,84

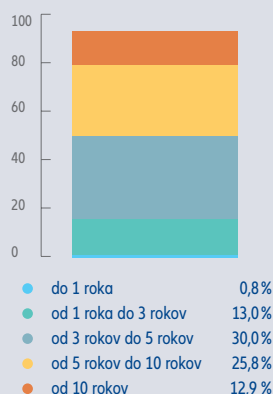
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

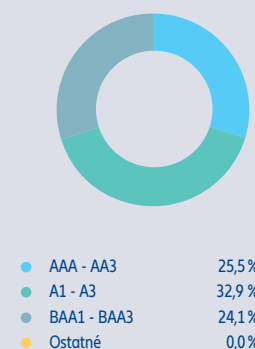
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



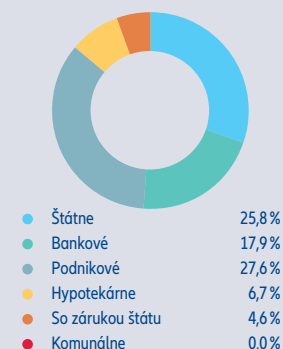
### SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



### RATING DLHOPISOV NA NAV



### KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

### EKONOMICKÉ UDALOSTI

V priebehu mesiaca august pokračovalo obchodovanie na medzinárodných finančných trhoch striedavo v režime risk-on, risk-off, podľa toho, aké správy sa preliali cez informačné kanály prezidenta spojených štátov D. Trumpa. Na druhej strane prúd negatívnych informácií z rozvíjajúcich sa trhov mal vplyv na obchodovanie medzinárodných investorov. Problémy v krajinách ako Turecko – centralizácia moci, rezignácia viceguvernera tureckej centrálnej banky, prepád ekonomiky, Argentína – žiada o podporu MMF a centrálna banka zvyšuje úrokové sadzby na 60 %, populistická vláda v Taliansku deklaruje „rozpočtovú nezávislosť“ od EÚ a podmieňuje príjem emigrantov rozpočtovými úľavami, poháňali výnosy dlhopisov „core“ krajín k nižším úrovniam. Naopak, pozitívne makroekonomické správy na oboch brechoch Atlantiku podnecujú investorov k nákupom rizikových aktív a akciové trhy v USA zaznamenávajú nové rekordy. Bankový sektor reportuje silné výsledky, stredoeurópske ekonomiky taktiež publikujú silnejšie makroekonomické ukazovatele. Rast ekonomiky sa ustálil na úrovni 2,1 %, čo je stále nadpriemerná hodnota. Samotné Nemecko dosiahne podľa odhadov renomovaného Ifo inštitútu tretí rok za sebou najväčší prebytok bežného účtu platobnej bilancie na svete. Naopak, krajinou s najväčším schodkom bude USA s hodnotou 420 mld. USD. V Nemecku sa darí aj všetkým sektorom hospodárstva, predovšetkým rastie vnútorná spotreba, ktorá supluje slabnúcí export,

HDP v druhom štvrtroku stúpol o 0,5 % oproti predchádzajúcemu obdobiu. V tomto kontexte sa investori zamerali predovšetkým na pokračovanie Trumpovej obchodnej vojny s ostatnými medzinárodnými partnermi, Čína reagovala na vyhlásenie o ďalších clách za 200 mld. USD exportovaných tovarov s 25 % tarifami oslabovaním čínskeho juanu a oficiálnym vyhlásením o róznych protiopatreniach. Na konci mesiaca sa výnosy nemeckých federálnych obligácií obchodovali na úrovni 0,32 %, potom, čo začiatkom mesiaca august testovali hranicu 0,40 % p.a. Pokračujúci tok negatívnych informácií ohľadne obchodných sporov D. Trumpa, ako aj výpredaj aktív v krajinách rozvíjajúcich sa trhov a talianskej vlády nútil medzinárodných investorov preferovať bezpečné aktíva dlhopisov „core“, krajín. Riziková prémie talianskych dlhopisov voči nemeckým federálnym obligáciám s 10-ročnou splatnosťou sa postupne rozšírila na konci mesiaca na 2,90 % z 2,30 % zo začiatku augusta, keď predseda talianskej vlády vyhlásil, že uprednostní záujmy občanov pred rozpočtovými obmedzeniami Európskej komisie. 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.