

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 28. 6. 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 214 203 307,24 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,043646 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,3
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

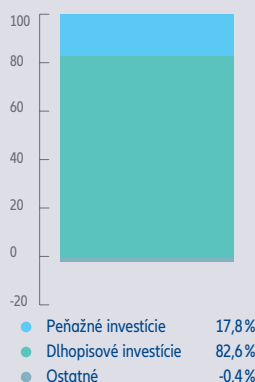
NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

Názov	ISIN	Podiel v %
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,21
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,14
POLAND 3,00% 15/01/2024	XS1015428821	1,10
Slovak 4,35 14/10/2025	SK4120007543	0,96
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,94
Deutsche Kreditbank AG 0,75% 26/09/2024	DE000GRN0016	0,93
Munchener Hypothekenbank eG 0,50% 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,91
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,88
AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,85
SPP Distribúcia 2,625% 23/06/2021	XS1077088984	0,84
Emirates Telecom Corp. 1,75% 18/06/2021	XS1077882121	0,83
BP Capital Markets 1,109% 16/02/2023	XS1190973559	0,80
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,78
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,76
SABIC Capital 2,75% 20/11/2020	XS0995811741	0,76

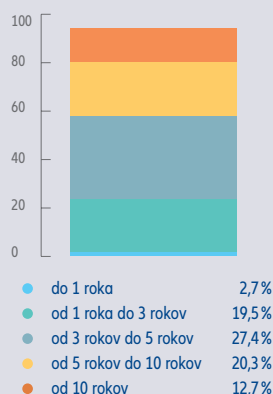
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

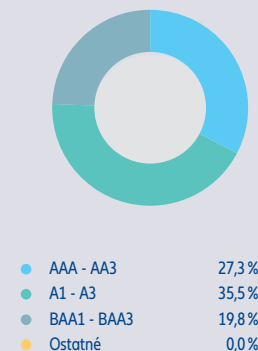
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



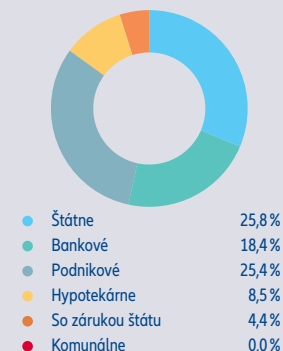
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

EKONOMICKÉ UDALOSTI

Zhoršovanie makroekonomických ukazovateľov vo svetovom hospodárstve od začiatku roka, neistota z výsledku rokovaní medzi americkými a čínskymi vrcholnými predstaviteľmi ohľadne obchodných vzťahov, resp. uvalenie cieľ na čínsky export do USA, ako aj krach brexitových jednaní (rezignácia premiérky Mayovej), či hrozby sankcií pre Taliansko za porušovanie rozpočtových pravidiel únie viedli centrálnu banku k rozhodnutiam smerom k uvoľnenej menovej politike. ECB na svojom zasadnutí v júni sadzby síce nezmenila, ale natiahla očakávané obdobie stabilných sadzieb až do polovice budúceho roka. Banka mierne zhoršila prognózu pre infláciu a rast na budúce dva roky, pričom sa zmieňuje o rizikách smerom nadol. Svetová banka tiež začiatkom júna revidovala svoju globálnu makroekonomickú prognózu pre rok 2019 o 0,3 % nadol na úroveň 2,6 %. Jedným z dôvodov sa uvádza spomalenie medzinárodného obchodu a investícií. Napriek nízkej nezamestnanosti 7,6 % v apríli sa ECB nedarí naštartovať rast inflácie blízko 2 % hranice, index inflácie CPI dosiahol medziročný nárast len 1,20 % za máj a rast HDP v eurozóne za 1Q19 skončil na 1,2 %. ECB naznačila pokračovanie programu pôžičiek bankovému sektoru v podobe TLTRO III, pričom prezident Draghi zdôraznil, že zámerom tohto programu je len zamedzenie prudkej zmeny v likvidite po konci predchádzajúceho kola TLTRO. I keď rozhodnutie banky bolo jednomyseľné, pri diskusii podľa prezidenta Draghiho zazneli návrhy na obnovenie QE alebo zníženie úrokových sadzieb. V dôsledku tejto rétoriky sa výnosy dlhopisov na oboch stranách Atlantiku obchodovali za extrémne nízke úrovne, nemecký 10-ročný štátny dlhopis sa začiatkom júna dostal na úroveň -0,20 % p.a., čiže pod svoj japonský náprotivok. Napomáhajú tomu aj rastúce špekulácie účastníkov

medzinárodných finančných trhov o možnom znížení úrokových sadzieb ECB ako aj Fed-om. To podporuje nákup rizikových aktív ako sú kreditné dlhopisy a vzostup cien na akciových trhoch. Len niekoľko dní po oficiálnom zasadnutí ECB sa vyjadril prezident ECB M. Draghi na konferencii v portugalskej Sintre, že v prípade nezlepšeneho výhľadu inflácie a ekonomiky bude treba ďalšie stimuly centrálnej banky. V prvom kole by prichádzali do úvahy nižšie sadzby o 0,10 % a oživenie intervenčných nákupov ECB (QE). Na to zareagoval americký prezident, podľa ktorého ide o neférové oslabovanie eura a zvýhodnenie eurozóny na úkor USA. Výnos nemeckých federálnych dlhopisov BUND s 10-ročnou splatnosťou klesol okamžite na nové historické minimum -0,32 % a výnos amerických Treasuries sa priblížil ku hranici 2 % koncom júna.

Z portfólia fondu sa počas mesiaca predali dlhopisy s nízkym úročením. Prostriedky získané z predaja 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.