

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31. 7. 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 238 944 514,81 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,043809 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,37
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	22/06/2038	BE0000336454	1,20	
Slovak Republic	09/03/2037	SK4120012691	1,13	
POLAND	15/01/2024	XS1015428821	1,09	
France Govt.	25/06/2039	FR0013234333	1,02	
Slovak	14/10/2025	SK4120007543	0,95	
France Govt.	25/05/2036	FR0013154044	0,93	
Deutsche Kreditbank AG	0,75 %	26/09/2024	DE000GRN0016	0,93
Munchener Hypothekbank eG	0,50 %	08/06/2026	DE000MHB61E7	0,91
PKO Bank Hipoteczny S.A.	0,625 %	24/01/2023	XS1588411188	0,87
AT&T Inc.	01/06/2022	XS1144086110	0,84	
SPP Distribúcia	2,625 %	23/06/2021	XS1077088984	0,84
Emirates Telecom Corp.	1,75 %	18/06/2021	XS1077882121	0,82
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

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

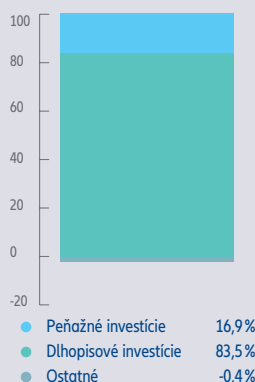
EKONOMICKÉ UDALOSTI

V priebehu letného dovolenkového obdobia sa medzinárodné finančné trhy potýkali s ďalšou vlnou neistoty vyplývajúcou z eskalácie obchodnej vojny USA s Čínou. Kým na začiatku mesiaca to vyzeralo na prímerie medzi oboma krajinami, Spojené štáty otvorili možnosť reagovať na ďalší spor o dotáciách pre výrobcov lietadiel zavedením cieľ na tento druh tovaru z EÚ. Zároveň ECB naznačila, že sa v júli nebude ponáhľať so znížením úrokových sadzieb a tiež prezident amerického Fed-u Powell pred Kongresom vyhlásil, že síce úroky pôjdu nadol, ale ich pokles sa bude odvíjať od výhľadu pre ekonomiku a infláciu, ktorá nie je tak zlá. Krátko upokojenie situácie rozvíril prezident USA D. Trump obvinením Európy a Číny z menových manipulácií, s cieľom získať konkurenčnú výhodu na úkor Spojených štátov. Z mála pozitív bolo vyhnutie sa Talianska pokute za deficitný rozpočet, ako aj dosiahnutie zisku talianskej banky Unicredit. Naopak najväčšia nemecká banka Deutsche bank predstavila svoj reštrukturalizačný plán, ktorý má pomôcť zlepšiť hospodárske výsledky banky. Zhoršovanie nemeckej ekonomiky potvrdil aj index nálady obchodníkov Ifo, ktorý klesol za júl na 95,7 z hodnoty 97,4, čo je najnižšia hodnota od roku 2012. V poslednom júlovom týždni zasadala ECB, ktorá síce neznižila kľúčové úrokové sadzby, ale v prehlásení zmenila výhľad a uviedla, že preskúma možnosti ďalších nákupov aktív. Finálne štatistiky potvrdili, že inflácia v eurozóne ostáva i naďalej veľmi utlmená. Zatiaľ čo pred rokom sa na chvíľu dotkla cieľa ECB, v tomto roku sa od neho skôr vzdala. Európska medziročná inflácia za júl meraná indexom HICPI dosiahla len 1,3%. Samotné výsledky firiem za predchádzajúci štvrtrok

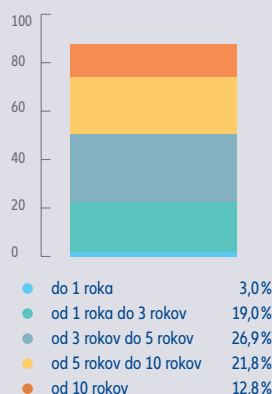
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

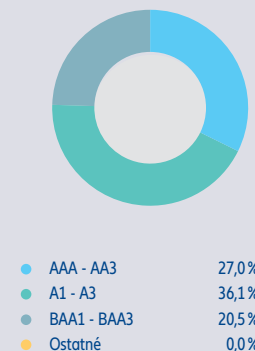
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



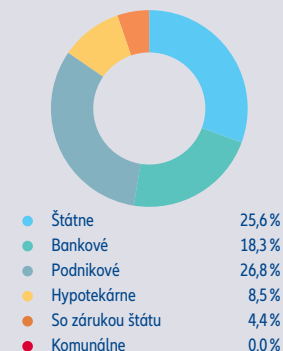
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



boli uspokojivé na oboch stranách Atlantiku, americké aj európske banky dosiahli zisky, síce menšie ako minulý rok, ale vyššie ako očakávania trhov. Neustála prítomnosť hrozby eskalácie obchodnej vojny medzi Washingtonom a Pekingom vnášali vysokú mieru neistoty medzi účastníkmi trhu, čo sa prejavilo na poklese cien akcií a vzostupe cien dlhopisov. Po dočasnom vzostupe výnosov nemeckých federálnych obligácií BUND v strede júla na -0,20% sa tieto sklízili na bezprecedentných -0,44%, talianske štátne dlhopisy klesli na 1,53% z 2,00%. Podobne zareagovali americké štátne dlhopisy, ktoré na konci mesiaca ponúkali výnos 1,56% oproti takmer 2% na začiatku júla.

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.