

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 30. 06. 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 319 533 079,22 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,043298 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,043569 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	3,11
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 %
France Govt. 1,75% 25/06/2039	FR0013234333	1,52
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,15
BTPS 2,15% 15/12/2021	IT0005028003	1,11
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,09
France gov. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	1,03
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	1,02
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,90
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,89
Munchener Hypothekbank eG 0,50% 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,86
Deutsche Kreditbank AG 0,75% 26/09/2024	DE000GRN0016	0,86
E.ON SE 0,25% 24/10/2026	XS2069380991	0,86
EXXON Mobile Corp. 0,835% 26/06/2032	XS2196322403	0,85
Landesbank Baden Württemberg 0,375% 30/09/2027	DE000LB2CNE0	0,84
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,84
AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,79

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

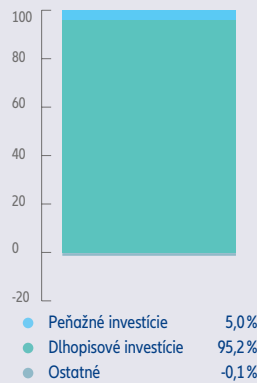
EKONOMICKÉ UDALOSTI

Vývoj na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch bol naďalej ovplyvnený opatreniami vlád a centrálnych bánk proti ekonomickým dôsledkom pandémie. V Nemecku vláda schválila stimulačný fond na podporu zotavenia ekonomiky v objeme 130 mld. EUR, čo bolo viac ako sa očakávalo. Napriek tomu ekonómia nepredpokladajú oživenie ekonomiky v tvare písmena „V“. Taktiež americký Fed oznámil, že bude naďalej udržiavať nákupy amerických štátnych dlhopisov v objeme 80 mld. USD za mesiac, spolu so 40 mld. USD nákupov MBS v nasledujúcich mesiacoch, pričom do svojich intervenčných nákupov zahrnul aj individuálne firemné dlhopisy v rámci programu SMCCF (Secondary Market Corporate Credit Facility). Taktiež jeho vlastné predikcie pre kľúčové Fed funds úrokové sadzby (dots) naznačujú, že tie ostnú na nule prinajmenej do roku 2022. ECB naďalej podporuje európske finančné trhy likviditou prostredníctvom programu PEPP, penzijné fondy dokonca žiadali banku, aby do svojich programov zahrnila aj nákupy štátnych dlhopisov Bulharska, Rumunska a Chorvátska. Nemecká premiérka Merkelová očakáva, že EU schválí fond na oživenie európskej ekonomiky koncom júla. Tieto pozitívne správy kolidovali s informáciami o nových výskytoch COVID19 v amerických štátoch (Texas, Florida, Arizona a Kalifornia) ako aj v niektorých štátoch Ázie (India, Irán, Indonézia). Zároveň sa predstihové indikátory ekonomickej aktivity PMI indexy nákupných manažérov

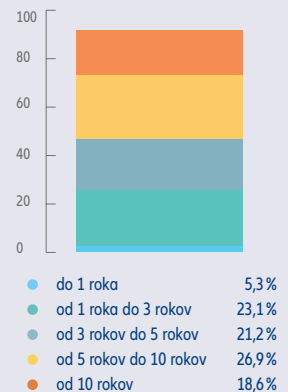
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

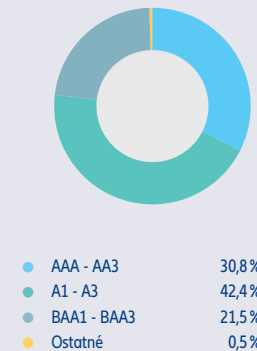
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



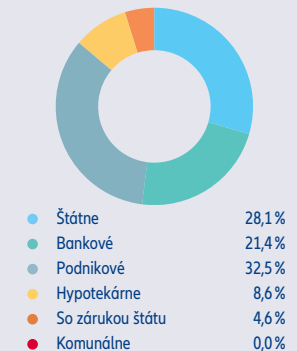
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



v eurozóne vyšplhali na 4-mesačné maximá, čo naznačuje určitú stabilizáciu v európskom priemysle, i keď tieto ešte stále nedosahujú rastovú hranicu 50. Úspešne skončila aj aféra námetky nemeckého ústavného súdu o neprimeranosti intervenčných nákupov ECB, kde hrozil koniec účasti nemeckej Bundesbanky na programe QE. Nemecký minister financií Scholz napísal predsedovi Spolkového snemu W. Schaublovi, že „tieto masívne zásahy ECB na finančných trhoch sú primerané a Bundesbanka je podľa ich pohľadu oprávnená sa na nich podieľať“. Na výnosy nemeckých federálnych obligácií tieto udalosti nemali takmer žiadny vplyv a výnos nemeckého 10-ročného BUND sa po miernej turbulencii obchodoval koncom mesiaca takmer na tej istej úrovni ako začiatkom júna -0,44 % p.a. Naopak, rizikové prémie kreditných produktov, predovšetkým korporátnych a bankových dlhopisov sa postupne zužovali a ich výnosy klesali počas mesiaca o 0,10 % až 0,30 %. Podobne sa správali aj talianske štátne dlhopisy.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.