

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31. 07. 2020

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 349 552 442,08 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,043821 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	3,18
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	1,50
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,14
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,08
France govt. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	1,02
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	1,01
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,90
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,88
E.ON SE 0,25% 24/10/2026	XS2069380991	0,86
Deutsche Kreditbank AG 0,75% 26/09/2024	DE000GRN0016	0,86
EXXON Mobile Corp. 0,835% 26/06/2032	XS2196322403	0,85
Landesbank Baden Wurttemberg 0,375% 30/09/2027	DE000LB2CNE0	0,84
Munchener Hypothekenbank eG 0,50% 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,84
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,83
AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,79
SPP Distribúcia 2,625% 23/06/2021	XS1077088984	0,78

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

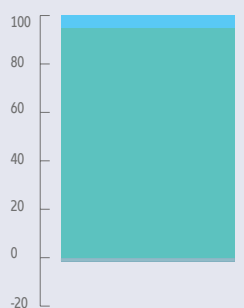
EKONOMICKÉ UDALOSTI

Razantné opatrenia vlád v Európe v priebehu pandémie vírusu COVID 19 spolu s ECB programom sa javili v poklese výnosov všetkých druhov dlhopisov ako aj v zúžení rizikových prémie kreditných produktov. Začiatkom júla Európska Rada schválila tzv. fond na podporu zmiernenia rizika nezamestnanosti v núdzi (SURE) v objeme 100 mld. EUR (Support to mitigate Unemployment Risks in an Emergency), zároveň EK navrhla vytvorenie nového záchranného fondu na obnovu ekonomiky postihnutej dôsledkami pandémie v objeme 750 mld. EUR pod názvom „Next Generation fund“, ktorého vytvorenie bol podmienené odhlasovaním jednotlivých členských štátov. Podľa analytikov na globálnych medzinárodných finančných trhoch sa prejavujú štyri základné trendy: 1) zníženie trhovej likvidity (bez pomoci centrálnych bánk by súkromný sektor nedokázal vygenerovať dostatok likvidity počas výpredajov aktív na začiatku pandémie), 2) vzostup nekonvenčnej menovej politiky centrálnych bánk, 3) súperenie dvoch superveľmoci Číny a USA, 4) trend „deglobalizácie“ a rast politického populizmu vo svete. Centrálné banky sa de facto stali prvou líniou obrany voči ekonomickým šokom, ktoré by mohli následne spôsobiť finančnú krízu. Bilancie centrálnych bánk G4 vzrástli za tri uplynulé mesiace o 20% hodnoty svetového HDP. Veľkú podporu dostali kapitálové trhy od amerického Fed-u v podobe programu intervenčných nákupov korporátnych dlhopisov namiesto podie-

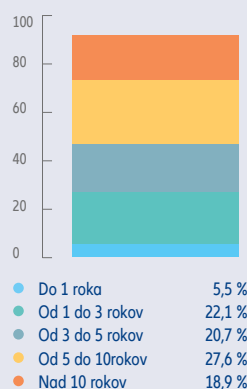
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

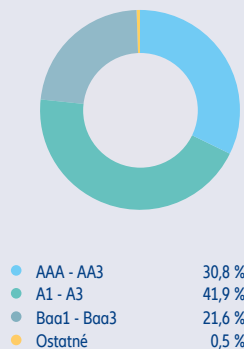
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



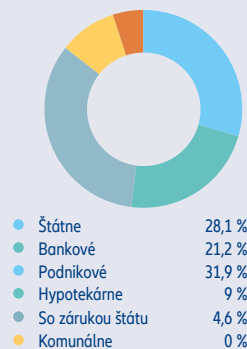
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



lových listov. Americké banky v priebehu výsledkovej sezóny reportovali výsledky lepšie ako očakávané, i keď samozrejme absolútne zisky prepadli o polovicu v porovnaní s minulým rokom. Taktiež si vytvorili enormne vysoké objemy rezerv pre nesplácané úvery. Komerčné banky na oboch stranách Atlantiku dostali odporúčenia od centrálnych bánk o pozdržení výplaty dividend do konca roka v úsilí predísť nežiadúcim efektom pre bankový sektor. Problematickými sa javia korporácie naviazané na ropný priemysel a predaj ropných produktov. Cena ropy sa od začiatku roka prepadla o 34% ku koncu júna. Výnosy dlhopisov v Európe pomaly klesali dole (ceny dlhopisov rástli) pod vplyvom intervenčných nákupov ECB v rámci programu PEPP, ktorý bol ešte zväčšený na 1,35 mld. EUR a optimizmu investorov, že koncom júla sa členské štáty dohodnú na vytvorení očakávaného fondu na oživenie ekonomiky v objeme 750 mld. EUR. To sa nakoniec po silných tlakoch Nemecka a Francúzska podarilo koncom mesiaca. Výnosy nemeckých federálnych obligácií BUND so splatnosťou 10 rokov klesli na -0,54%, podobne pod vplyvom očakávaných balíčkov pomoci sa výnos talianskych štátnych BTPS dlhopisov klesol prvý raz pod úroveň 1% (0,97%) koncom júla. Podobný historický rekord zaznamenali výnosy slovenských štátnych dlhopisov, tie klesli na -0,23% v rovnakom čase. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca 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 doterajšie 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.