

# GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA  
K 31. 08. 2020

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 356 389 530,17 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,043828 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	3,26
Depozitár fondu	Tatra banka, a.s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu	0,3 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odpлата 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 gov. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	1,02
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	1,01
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,89
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
Munchener Hypothekenbank eG 0,50% 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,85
EXXON Mobile Corp. 0,835% 26/06/2032	XS2196322403	0,85
Landesbank Baden Wurttemberg 0,375% 30/09/2027	DE000LB2CNE0	0,85
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,82
AT&T Inc. 1,45% 01/06/2022	XS1144086110	0,78
SPP Distribúcia 2,625% 23/06/2021	XS1077088984	0,77

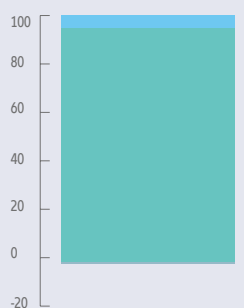
## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA EKONOMICKÉ UDALOSTI

Koniec leta na medzinárodných kapitálových trhoch sa niesol v letargickej atmosfére. Absencia primárnych aukcií jednotlivých dlhopisových produktov poznamenala výnosy dlhopisov na oboch stranách Atlantiku. Tie vzhľadom na nedostatok ponuky a pokračujúce intervenčné nákupy centrálnych bánk ostávali na nízkych úrovniach. Aj rizikové prémie kreditných produktov boli takmer bez zmeny v úzkom pásme. Po schválení fiškálnych opatrení na úrovni jednotlivých vlád v Európe ako aj na úrovni EU (Next Generation fund) sa prejavil optimizmus investorov v nákupoch dlhopisov krajín periferie. Riziková prémia talianskych 10 ročných dlhopisov BTPS voči výnosom nemeckých federálnych obligácií s rovnakou splatnosťou sa počas mesiaca zúžila o ďalších 0,10% na 1,42% z májových 2,50% p.a. Nemecké 10-ročné dlhopisy sa obchodovali na konci mesiaca pri výnose -0,40% oproti -0,52% p.a. zo začiatku augusta. Na medzinárodných finančných trhoch sa prejavovali v podstate dve protichodné tendencie. Na jednej strane optimizmus z pozitívnych makroekonomických ukazovateľov v USA, kde ISM indexy za júl boli

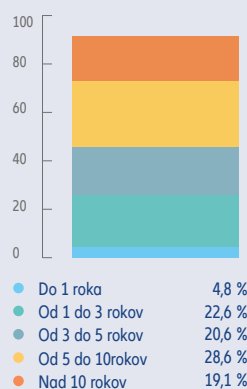
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

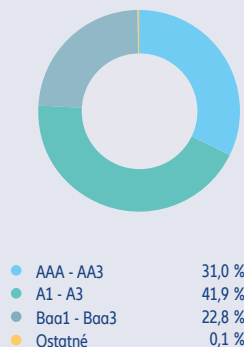
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



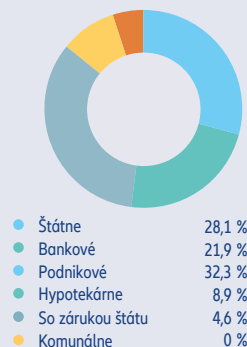
### SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



### RATING DLHOPISOV NA NAV



### KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



lepšie ako očakávané. V Európe, zas nemecký ukazovateľ ekonomických očakávaní ZEW prekonal odhady - 71,5 bodu oproti 55,8 a indexy PMI vyšli za júl nad úroveň 50 bodov. Na druhej strane sa prejavovala nervozita investorov z druhej vlny šírenia infekcie a následkov extrémneho finančného bremena vo forme podporných programov jednotlivých štátov a potreby ich reálneho financovania. Negatívne nálady podporilo aj prehľbovanie obchodného napätia medzi USA a Čínou, ktoré by mohlo prerásť do geopolitického rizika. Podľa vyjadrení vysokých predstaviteľov „Čína odmieta pokusy umelo vytvárať novú studenú vojnu a nemá záujem ani o diplomatickú vojnu, zároveň vyzýva USA aby upustilo od izolacionizmu a vrátilo sa k obojstrannej spolupráci“. Na konci mesiaca však trhy na správy reagovali len vlažne, výnosová krivka štátnych dlhopisov sa mierne zostrmila, keď dlhšie výnosy stúpili o 0,10% a kratšie splatnosti ostali takmer nezmenené. 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 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.