

# GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA  
K 30.07.2021

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 487 179 563,15 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,044346 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	3,49
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 %
Slovak Republic 2% 17/10/2047	SK4120013400	1,53
France Govt. 1,75% 25/06/2039	FR0013234333	1,41
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,07
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,02
France govt. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	0,96
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	0,93
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	0,84
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,83
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,83
Landesbank Baden Wurttemberg 0,375% 30/09/2027	DE000LB2CNE0	0,83
EXXON Mobile Corp. 0,835% 26/06/2032	XS2196322403	0,83
Munchener Hypothekenbank eG 0,50% 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,82
E.ON SE 0,25% 24/10/2026	XS2069380991	0,82
IBRD 0,2% 21/01/2061	XS2289410420	0,80
PKO Bank Hipoteczny S.A. 0,625% 24/01/2023	XS1588411188	0,78

## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

### EKONOMICKÉ UDALOSTI

Začiatok leta priniesol optimizmus na medzinárodné finančné a kapitálové trhy. Vyplyva z očakávaného oživenia svetovej ekonomiky, utlmenia šírenia vírusu (očkovanie) a kombinácie stimulov centrálnych bánk a vlád na oboch stranách Atlantiku čo vytvára predpoklady pre silný rast v druhej polovici roka. To sa prejavilo na raste cien rizikových aktív, ceny na akciových trhoch dosahovali maximum a výnosy dlhopisov rástli spolu s vyšším rastom inflácie. Výnos nemeckých federálnych obligácií v júni dočasne vzrástol na -0,15% aby klesol v júli na -0,50%. Napriek očakávaniu silného rastu svetovej ekonomiky (6,7%) v druhej polovici roka, čo predstavuje približne 2,5% nad jej potenciálnym tempom rastu. Index HCPI v Európe vzrástol v máji na úroveň 2,01% medziročne. V USA inflácia za jún dočasne vystrelila na 5,4%. V Nemecku sa dokonca inflácia (predbežný odhad) meraná indexom CPI vyšplhala v júli na 3,8%. Americký FED ako aj ECB komunikujú pre finančné trhy, že náznaky silnej inflácie sú dočasné a pokiaľ nebude inflácia dlhodobo nad cieľom inštitúcie, ani jedna nebude preventívne sprísňovať výkon menovej politiky. Na rozdiel od ECB však americký Fed pripustil debatu a možnosť utlmenia intervenčných nákupov, pričom prvé oznámenie sa predpokladá v decembri. Samotná realizácia sa očakáva niekedy v januári 2022 (tapering). V priebehu mája sa objavili správy o nových mutáciách vírusu pod názvom delta variant, ktorý identifikovali najprv v Indii a postupne v ďalších krajinách Ázie, Európy a Austrálie. Táto informácia opäť otvorila otázky rizika globálneho oživenia, najmä v súvislosti s nedostatočným počtom zaočkovaných ľudí v jednotlivých krajinách ako aj s niektorými

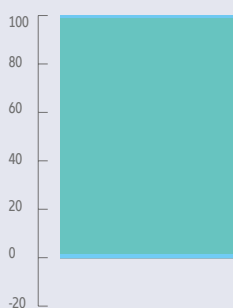
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

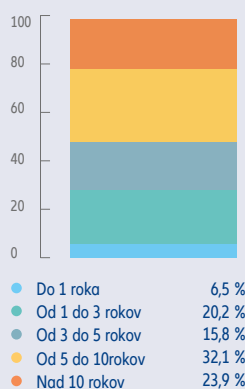
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

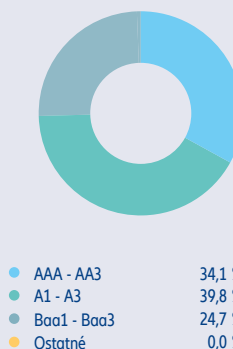
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



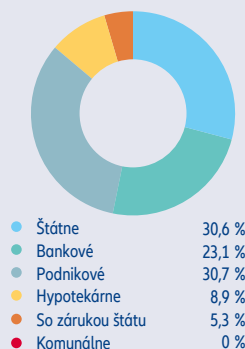
### SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



### RATING DLHOPISOV NA NAV



### KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



makroekonomickými dátami, ktoré naznačovali trhliny v očakávaniach robustnej konjunktúry v druhej polovici roka (nedostatok materiálov v priemysle, spomalovanie niektorých odvetví čínskej ekonomiky), nárast cien ropy a ostatných komodít. Na finančných trhoch sa prelínajú dva trendy, trh štátnych dlhopisov naznačuje odklon investorov od rizika (americký 10 ročný US Treasury sa obchodoval s výnosom 1,22% na konci júla z 1,69% v máji), napriek dočasne vysokej inflácii a na druhej strane rizikovejšie akciové trhy zaznamenávajú neustále nové cenové maximá.