

GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 29.7.2022

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 417 953 653,85 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,041814 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	2,11
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
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac	1,47%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	25,97%

NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2% 17/10/2047	SK4120013400	2,49
France Govt. 1,75% 25/06/2039	FR0013234333	1,44
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,10
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,05
France gov. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	0,99
Ireland 1,7% 15/05/2037	IE00BV8C9B83	0,93
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	0,91
Slovak Republic 1% 13/10/2051	SK4000019857	0,91
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,86
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	0,85
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,85
IBRD 0,2% 21/01/2061	XS2289410420	0,83
Republic of Finland 0,5% 15/04/2043	FI4000517677	0,82
Munchener Hypothekenbank eG 0,50% 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,79
E.ON SE 0,25% 24/10/2026	XS2069380991	0,77

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA EKONOMICKÉ UDALOSTI

V priebehu mesiaca júl medzinárodné finančné a kapitálové trhy kalibrovali svoje očakávanie ako rozantne prístupia centrálné banky k sprísňovaniu nastavenia svojej menovej politiky, najprv európska ECB a potom americký Fed. S postupne uverejnenými makroekonomickými dátami sa na medzinárodných finančných trhoch udomácnila obava z nastávajúcej ekonomickej recesie predovšetkým v Európe a v menšej miere aj v USA. Dôvodom na obavy boli stále vysoké ceny energií v Európe, zapríčinené hlavne geopolitickým napätím medzi Ruskom a Európou ako následok invázie ruských vojsk na územie Ukrajiny. Nemecko vydalo dokonca vyhlásenie o zavedení prísnejších opatrení v prípade výpadkov ruského plynu a ďalšie krajiny prijímajú opatrenia na zmiernenie nedostatku energie počas nasledujúcej zimy. Odhady profesionálnych analytikov pre ECB na výhľad rastu HDP v Eurozóne boli revidované opäť nadol z 2,3% na 1,5% pre rok 2023. Naopak inflácia meraná indexom HICP stúpila za jún na 8,6% z 8,1% v máji. Obavy zo spomalenia ekonomiky v nasledujúcom štvrtroku sa prejavili v poklese výnosov dlhopisov na oboch stranách Atlantiku a nemecký federálny BUND s 10 ročnou splatnosťou ponúkal na konci mesiaca výnos 0,81% v porovnaní s 1,33% na konci júna. Problematický vývoj zaznamenáva aj Čína, ktorá má problémy naštartovať ekonomiku v dôsledku prísnej anti-covidovej politiky a tiež čelí problémom na domácom realitnom trhu. Koncom mesiaca ECB v reakcii na rastúcu infláciu po prvý krát od roku 2011 zvýšila svoju kľúčovú úrokovú sadzbu (repo rate) a navyše výraznejšie ako avizovala.

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.

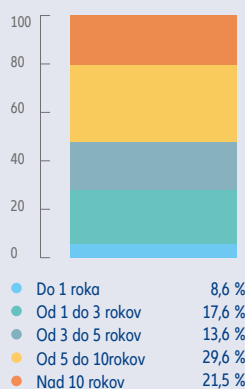
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

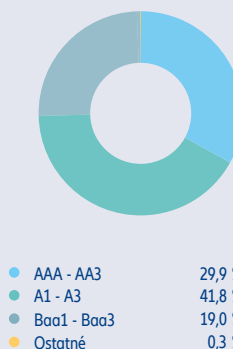
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



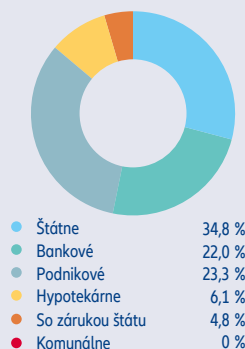
SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



RATING DLHOPISOV NA NAV



KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



Základný úrok stúpol na 0,50% z rekordného minima 0%. Zároveň ECB signalizovala, že bude naďalej kľúčové úrokové sadzby zvyšovať v závislosti na intenzite inflácie (data dependent). Podobne americký Fed zdvihol svoje kľúčové úrokové sadzby (fed funds) o 0,75% na 2,50% na svojom júlovom zasadnutí s poznámkou, že prvotným cieľom inštitúcie je utlmiť infláciu aj za cenu, že americká ekonomika sa ocitne v recesii. Následne publikované údaje potvrdili toto riziko spomalenia, keď americké makro dáta potvrdili prepad v 2Q22 na medzročnej báze o 0,9% voči odhadu rastu o +0,4%, čo znamená že sa americká ekonomika ocitla v tzv. technickej recesii (dve po sebe idúce záporné hodnoty HDP). Výnosy amerických federálnych dlhopisov Treasury s 10 ročnou splatnosťou poklesli na 2,64% z júnových 3,01%.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.