

# GARANT DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA  
K 30.6.2022

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 376 567 487,58 EUR
Deň vytvorenia fondu	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,041209 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	2,236
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
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac	-1,51%
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	24,15%

## NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2% 17/10/2047	SK4120013400	2,53
France Govt. 1,75% 25/06/2039	FR0013234333	1,46
Belgian Kingdom 1,9% 22/06/2038	BE0000336454	1,12
Slovak Republic 1,875% 09/03/2037	SK4120012691	1,07
France gov. 0,5% 25/05/2040	FR0013515806	1,01
Ireland 1,7% 15/05/2037	IE00BV8C9B83	0,95
Slovak Republic 1% 13/10/2051	SK4000019857	0,92
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	0,92
France Govt. 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	0,87
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5% 26/10/2027	SK4000018057	0,87
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	0,86
IBRD 0,2% 21/01/2061	XS2289410420	0,84
Republic of Finland 0,5% 15/04/2043	FI4000517677	0,84
Munchener Hypothekenbank eG 0,50% 08/06/2026	DE000MHB61E7	0,79
E.ON SE 0,25% 24/10/2026	XS2069380991	0,76

## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA EKONOMICKÉ UDALOSTI

Vývoj na medzinárodných finančných trhoch bol naďalej ovplyvnený pokračovaním rizika inflácie na oboch stranách Atlantiku, geopolitickým konfliktom medzi Ukrajinou a Ruskom a energetickou krízou. Finančné trhy neustále monitorovali vyhlásenia centrálnych bánk ohľadne sprísňovania menovej politiky amerického Fedu ako aj Európskej centrálnej banky. ECB signalizovala, že postupne ukončí program intervenčných nákupov v júli a hneď potom pristúpi k prvému zvýšeniu úrokových sadzieb. Inflácia dosiahla úroveň 8% v eurozóne a finančné trhy očakávajú postupné zvýšenie kľúčových sadzieb ECB v júli a taktiež v septembri a októbri. Samotná ECB naznačuje, že zvýšenia budú postupne dávkované v závislosti od makroekonomických dát. Aj jednotliví reprezentanti ECB majú rozdielne názory na rýchlosť a magnitúdu zvýšenia kľúčových úrokových sadzieb. Zároveň na pozadí ruskej invázie na Ukrajinu prebieha problematický vývoj cien energií, kde už Nemecko deklaruje, že niektoré časti priemyslu by mohli byť odstavené v prípade nedostatku plynu. Čiastočne pozitívnu správou bolo „ad hoc“ zasadnutie ECB, ktorá reagovala na veľmi nestabilnú situáciu na finančných trhoch a informovala o možnom zavedení instrumentu na odvrátenie rizika fragmentácie výnosov dlhopisov krajín „core“ a „periferie“. Po tomto oznámení výnosy 10 ročných nemeckých federálnych BUND dlhopisov začali klesať z historických maxim (1,76%) na 1,33% na konci júna. Taktiež sa rizikové prémie talianskych štátnych dlhopisov BTPS nad nemeckými s rovnakou splatnosťou zúžili na 1,9% z predchádzajúcej

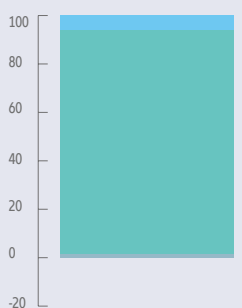
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

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.

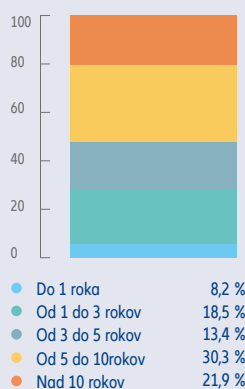
## ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

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

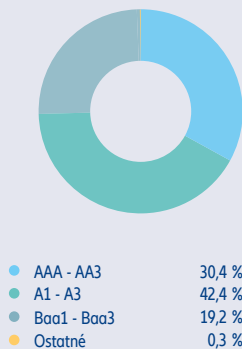
### PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



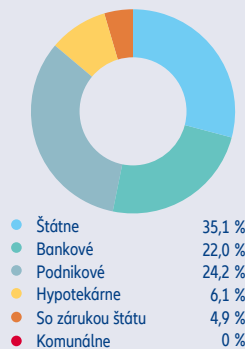
### SPLATNOSTI DLHOPISOV NA NAV



### RATING DLHOPISOV NA NAV



### KLASIFIKÁCIA DLHOPISOV NA NAV



hodnoty 2,4%. Zatiaľ čo v minulom období medzinárodné finančné trhy odrážali obavy, že silné ekonomiky donúti centrálnu banku k razantnejšiemu zvýšeniu sadzieb, v súčasnosti prevažujú obavy z možného poklesu ekonomiky na oboch stranách Atlantiku. Niektorí analytici dokonca naznačujú, že americký Fed sa ku koncu roka dostane do restriktívneho teritória a začiatkom budúceho roka by dokonca mohol pristúpiť k zníženiu kľúčových úrokových sadzieb. Otázkou ostáva vývoj inflácie vo vyspelých ekonomikách sveta. Jedna z mála pozitívnych správ bola čiastočné uvoľnenie restriktívnych opatrení proti šíreniu covid vírusu v Číne a optimistickejšie výhľady oživenia čínskej ekonomiky v druhej polovici roka.

Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.