

# KOOPERATIVA DLHOPISOVÝ GARANTOVANÝ DŮCHODKOVÝ FOND

## ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE

Dátum vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Čistá hodnota majetku vo fonde	290 502 617,57 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047791 €
Depozitár dôchodkového fondu:	ČSOB, a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,425 % p. a.
Modifikovaná durácia:	6,74

## KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Záver roka priniesol na trhy zmiešané signály. Hlavným témam dominovali centrálné banky, ktoré pokračovali v znižovaní úrokových sadzieb. V decembri znížila americká centrálna banka Fed sadzby o 25 bodov do pásma 4,25-4,50%. Rovnako, v súlade s očakávaniami, znížila o 25 bodov sadzby aj Európska centrálna banka (ECB) na úroveň 3,15% pre hlavné refinančné operácie. ECB očakáva pokračovanie dezinflačného vývoja, no ekonomika nemá práve najlepšie vyhliadky. Na druhej strane USA sa teší robustnosti ekonomiky ako aj faktu, že dokázala hospodársky napredovať napriek pochmúrnym predikciám. Narástli však riziká ohľadom dôsledkov z avizovanej obchodnej a migračnej politiky znovuzvoleného prezidenta Donalda Trumpa, ktoré môžu pôsobiť proinflačne.

Dlhopisové trhy zaznamenali volatilitu, pričom výnosy štátnych dlhopisov mierne rástli a ich ceny klesali. Tento trend bol spôsobený očakávaniami, že centrálné banky ponechajú úrokové sadzby na vyšších úrovniach, než sa pôvodne predpokladalo. Slovenské štátne dlhopisy utrpeli výkyvy po znížení ratingu agentúrou Moody's o jeden stupeň. Ratingová agentúra nedôveruje úplne konsolidačnému balíku a pochybuje o politickom smerovaní krajiny, čo môže sťažovať úlohu zlepšovať stav zadĺženia Slovenska.

Za december fond mierne poklesol o 1,49 %. Celkovo za rok 2024 doručil kladné zhodnotenie úspor. V tomto roku dosiahol fond až **šestkrát najvyššiu mesačnú výkonnosť** a od vzniku **nenájdete iný garantovaný fond, ktorý by zhodnotil úspory sporiteľov lepšie**. V zložení fondu za uplynulý mesiac nedošlo k zmenám, mierne sme znížili pozície v ETF zameraných na americké štátne dlhopisy s dlhou duráciou. Všetky cenné papiere tvoriace dlhopisové investície v portfóliu fondu majú ratingovú známku zo škály AAA až A-, čím sa radia medzi najkvalitnejšie investície.

Od 1. januára 2025 sa znižuje odplata za správu dôchodkových fondov na 0,4 %, a preto je sporenie na dôchodok ešte výhodnejšie. Minulý rok klesli odvody do II. piliera na 4,00 %. Sporitelia majú možnosť kompenzovať tento výpadok a využiť dlhodobu najvýhodnejšie podmienky dobrovoľnými príspevkami na starobné dôchodkové sporenie, pričom ich výška nie je obmedzená. Viac informácií o dobrovoľných príspevkoch nájdete na našom webovom sídle <https://kooperativadss.sk/dobrovolne-prispevky>.

## INVESTIČNÉ ZAMERANIE FONDU

KOOPERATIVA d.s.s, a.s. investuje peňažné prostriedky zhromaždené vo fonde predovšetkým do nástrojov peňažného trhu s krátkou dobou do splatnosti, do krátkodobých cenných papierov, do dlhových cenných papierov denominovaných prevažne v EUR. Fond nemôže investovať do akcií. Cieľom fondu je zhodnotenie majetku vo fonde pri nízkej úrovni kreditného a úrokového rizika.

## VÝVOJ FONDU OD VZNIKU



## VÝKONNOSŤ FONDU

Obdobie	Výkonnosť
za posledný mesiac:	-1,49 %
od vzniku fondu:	+43,97 %

## NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE V PORTFÓLIU

Názov finančného nástroja	ISIN	Podiel*
SLOVGB 0,75% 09.04.2030	SK4120015173	9,38%
ISHAR GVT GMNY 5.5-10.5YR DE	DE0006289499	7,32%
INVECO US TREASURY DIST	IE00BF2GFH28	6,84%
DBR 4% 04.01.2037	DE0001135275	5,50%
IRISH 1,3% 15.05.2033	IE00BFZRPZ02	4,75%
IRISH 1,7% 15.05.2037	IE00BV8C9B83	4,64%
DBR 2,3% 15.02.2033	DE000BU2Z007	4,40%
DBR 4,25% 04.07.2039	DE0001135325	4,21%
ISHARES GERMANY GOVT BND	IE00B5V94313	4,16%
SLOVGB 1,875% 09.03.2037	SK4120012691	3,50%
AMUNDI GOVT BOND HIGHEST ETF	LU1681046691	2,72%
FRTR 3,5% 25.11.2033	FR001400L834	2,67%
NETHER 2,5% 15.01.2033	NL0010071189	2,66%
RFGB 3% 15.09.2033	FI4000550249	2,65%
CZGB 1,2% 13.03.2031	CZ0001005888	2,52%

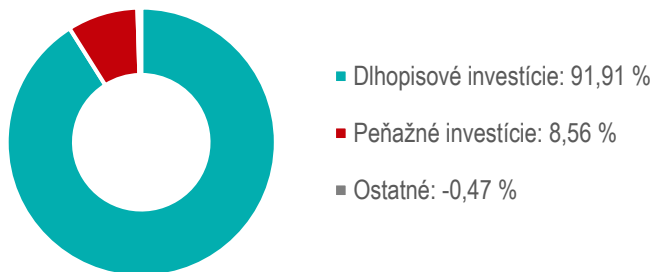
\* Podiel na čistej hodnote majetku fondu

**Upozornenie:** Za účelom ochrany majetku v dôchodkových fondoch vykonáva Národná banka Slovenska dohľad nad činnosťou dôchodkovej správcovskej spoločnosti. Sporenie na osobný dôchodkový účet na základe uzatvorenej zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou obsahuje aj riziko spojené s budúci výnosmi majetku dôchodkového fondu. Doterajší alebo propagovaný výnos majetku dôchodkového fondu nie je zárukou budúceho výnosu majetku dôchodkového fondu.

**Kontakt:** [www.kooperativadss.sk](http://www.kooperativadss.sk); [info@dsskoop.sk](mailto:info@dsskoop.sk); INFOLINKA: +421 2 5729 9922.

## ROZLOŽENIE PORTFÓLIA

### Rozloženie majetku fondu

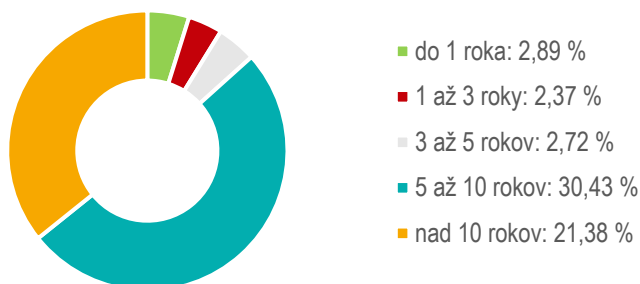


### Majetok vystavený menovému riziku

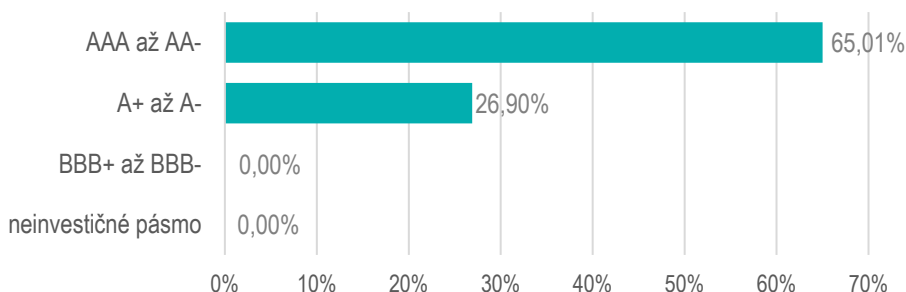
Podiel majetku nezabezpečeného voči menovému riziku spolu max. 5 %

Menové riziko fondu	Podiel
CZK	2,52 %
USD	0,65 %

### Dlhopisy podľa splatnosti



### Rating dlhopisových investícií



**Upozornenie:** Za účelom ochrany majetku v dôchodkových fondoch vykonáva Národná banka Slovenska dohľad nad činnosťou dôchodkovej správcovskej spoločnosti. Sporenie na osobný dôchodkový účet na základe uzatvorenej zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou obsahuje aj riziko spojené s budúcimi výnosmi majetku dôchodkového fondu. Doterajší alebo propagovaný výnos majetku dôchodkového fondu nie je zárukou budúceho výnosu majetku dôchodkového fondu.

**Kontakt:** [www.kooperativadss.sk](http://www.kooperativadss.sk); [info@dsskoop.sk](mailto:info@dsskoop.sk); INFOLINKA: +421 2 5729 9922.