

Vývoj trhov

Harmonizovaná inflácia v apríli poskočila o 0,3 percenta a medziročne dosiahla tempo 3,7 percenta. I napriek postupnému rastu inflácie (spôsobenému najmä exogénnymi faktormi) Slovensko splnilo popri ostatných aj inflačné Maastrichtské kritérium, čo potvrdila Európska komisia a Európska centrálna banka. Obidve inštitúcie dali vo svojich vyjadreniach zelenú pre vstup Slovenska do eurozóny od začiatku roka 2009. Určité pripomienky boli iba k udržateľnosti nízkej inflácie v budúcnosti a k fiškálnej politike. Veľmi pozitívnym makročíslom bol v 1. štvrtroku rast HDP, ktorý dosiahol úroveň 8,7 percenta medziročne. Slovenská centrálna banka ponechala v apríli základnú úrokovú sadzbu naďalej na 4,25 percentách. Výnosy štátnych dlhopisov pozdĺž celej výnosovej krivky v apríli vzrástli cca o 20 bázických bodov (ceny klesli) predovšetkým vďaka rastúcej obave z lepšieho rastu, ako sa očakávalo, a tým pádom z možnosti rastúcej inflácie. Podobný vývoj sprevádzal dlhopisové trhy aj na tzv. core trhoch.

Dianie na akciových trhoch výrazne ovplyvnili udalosti v USA. Hlavné akciové indexy v mesiaci apríl zaznamenali rast, keď k zmene nálady došlo predovšetkým v dôsledku pozitívnej nálady vo finančnom sektore. Optimizmus vyvolali názory

a vyhlásenia o možnom konci úverovej krízy a tiež vyhlásenie, že finančné inštitúcie, najmä banky, majú najhoršie časy za sebou, a to aj napriek pokračujúcim vysokým odpisom niektorých bánk (napr. UBS, Lehman Brothers). Naopak, pozitívne pôsobilo oznámenie o navyšovaní kapitálu vyššie zmienených a ďalších bánk, keď sa tieto úpisy niekoľkonásobne prepisovali a dokazovali záujem investorov.

K obratu a vyberaniu ziskov nevyprovokovalo investorov ani vystúpenie šéfa FED-u pána Bernankeho, ktorý pripomenul pravdepodobnosť recesie americkej ekonomiky. Zmiešané a viac-menej negatívne makroekonomické čísla zostali v tieni skôr pozitívnych firemných výsledkov (Intel, JP Morgan, Coca-Cola). Stredoeurópske trhy v apríli rástli s výnimkou poľského indexu, ktorý ako jediný skončil v negatívnom teritóriu.

Slovenská koruna posilnila v apríli o 1 percento na úroveň 32,20 SKK/EUR. Dobrú náladu podporovalo očakávanie pozitívnych správ od európskych inštitúcií a komentáre premiéra Fica, ktorý by si dokázal predstaviť omnoho silnejší kurz koruny pri vstupe do EMÚ. Už začiatkom mája tento trend zosilnel, posilňovanie koruny akcelerovalo a kurz sa prehupol cez 32 SKK/EUR a začal tvoriť nové rekordy hlboko pod úrovňou 32 SKK/EUR.

Prehľad vývoja ING Tatry - Sympatia DDS fondov

Konzervatívny príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	49,8
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	14,3
Výkonnosť za mesiac	0,34 %
Výkonnosť od začiatku roka	1,39 %
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	4,10 %
Priemerná splatnosť fondu (roky)	0,02
Výnos do doby splatnosti (% p. a.)	4,15 %

Portfólio si udržuje svoju veľmi konzervatívnu stratégiu a investuje do veľmi bezpečných investícií (naďalej najmä do termínovaných vkladov). Cieľom portfólia je dosiahnuť kladnú výkonnosť pri minimálnej volatilitate. Počas posledného mesiaca sme nenavýšovali dlhopisovú časť a všetky voľné prostriedky sme investovali do termínových depozít.

Vyvážený príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	9 965,7
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	52,2
Výkonnosť za mesiac	-0,26 %
Výkonnosť od začiatku roka	0,26 %
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	-0,08 %
Priemerná splatnosť fondu (roky)	1,62
Výnos do doby splatnosti (% p. a.)	4,42 %
Podiel akciových investícií	0,7 %

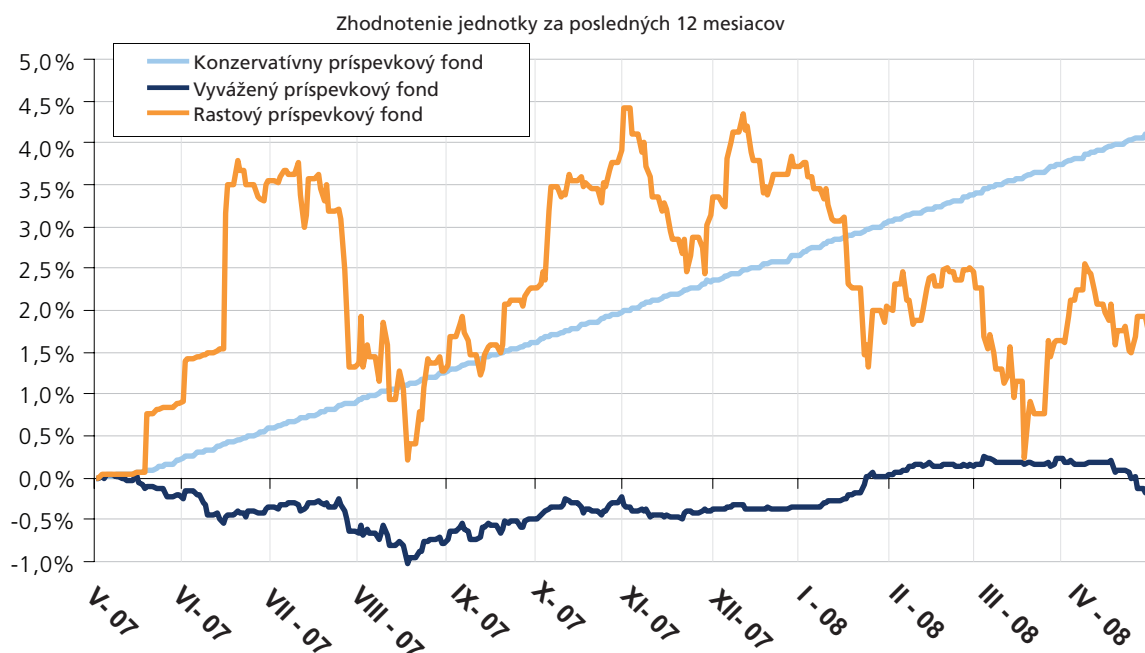
Fond si naďalej udržoval konzervatívnejšiu stratégiu. Akciová zložka bola mierne navýšená smerom k 1 percentu portfólia, ale i napriek tomu bol jej efekt na hodnotu fondu zanedbateľný. Výkonnosť dlhopisovej časti portfólia tentoraz prispela k výkonnosti negatívne vďaka prudkému rastu výnosov. Napriek svojej krátkej dobe do splatnosti hodnota jednotky klesla. K miernemu poklesu hodnoty tiež prispeli korporátne dlhopisy, ktoré negatívne reagovali na rizikové prémie. Priemerná splatnosť pevne úročenej časti fondu zostala viac-menej nezmenená.

Rastový príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	38,4
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	6,3
Výkonnosť za mesiac	0,55 %
Výkonnosť od začiatku roka	-1,55 %
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	2,13 %
Priemerná splatnosť fondu (roky)	0,02
Výnos do doby splatnosti (% p. a.)	3,47 %
Podiel akciových investícií	22,1 %

Cieľom fondu je dlhodobý rast, ktorý sa prejavuje v agresívnejšej alokácii aktív – aktuálny akciový komponent je okolo 22 percent. Ruka v ruke s touto agresívnejšou stratégiou ide aj väčšia kolísavosť hodnoty jednotky (obzvlášť pri súčasných tržných výkyvoch). Dlhodobo by však táto stratégia mala prinášať vyšší výnos ako vyvážená stratégia s nižším podielom akciových investícií. Za posledný mesiac sme udržovali pozíciu fondu mierne nad 20-timi percentami, keď sme sa snažili využiť tržné príležitosti pri prudkých výpredajoch akcií na trhu. Akciová zložka potom pozitívne ovplyvnila medzimesačnú výkonnosť, ktorá bola viac ako +0,5 percenta.

Denný vývoj hodnoty jednotiek ING Tatry - Sympatia DDS fondov



Dôchodkový výplatný DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	385,0
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	-10,3
Výkonnosť za mesiac	-0,12 %
Výkonnosť od začiatku roka	-0,27 %
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	0,34 %
Priemerná splatnosť fondu (roky)	1,38
Účtovný výnos do splatnosti (% p. a.)	4,10 %
Výnos do splatnosti (% p. a.)	4,40 %

Cieľom portfólia je svojimi výnosmi pokryť nároky klientov na výplaty. To znamená minimalizovať rozdielny vývoj hodnoty aktív a pasív. Cieľová výkonnosť portfólia bola v poslednom mesiaci záporná. Tento výkyv v hodnote jednotky bol spôsobený opätovným zvýšením rizikových prirážok korporátnych dlhopisov vďaka nedostatku dôvery na finančných trhoch a náhlym rastom výnosov lokálnych štátnych dlhopisov. Portfólio v apríli neuskutočnilo žiadne významné operácie s cennými papiermi.

Prípravené ING IM (C.R.)