

Vývoj trhov

Harmonizovaná inflácia sa vo februári zvýšila o 0,3 percent a dosiahla tak medziročne tempo 3,4 percenta. Aj napriek postupnému rastu inflácie (spôsobenému hlavne exogénnymi faktormi) Slovensko naďalej spĺňa inflačné Maastrichtské kritérium pre vstup do Eurozóny. Ďalším veľmi pozitívnym makročíslom bol rast HDP v 4. štvrtroku, ktorý dosiahol úroveň 14,3 percenta medziročne. Za celý rok 2007 rástla Slovenská ekonomika reálne o 9,5 percent. Slušný rast Slovenska potvrdzujú aj dvojciferné tempá rastu priemyslu, stavebníctva a maloobchodných tržieb. Deficit štátnych financií skončil podľa štátnych úradníkov okolo 2,0 percent HDP, čo je opäť dostatočne nízko pod príslušným Maastrichtským kritériom. Slovenská centrálna banka nechala v januári základnú úrokovú sadzbu na 4,25 percentách. Výnosy štátnych dlhopisov se pozdĺž celej výnosovej krivky v marci mierne zvýšili (ceny klesli) hlavne vďaka rastu rizikovej averzie a väčším obavám z inflácie v EU, čo tlačilo výnosy dlhopisov vyššie aj na tzv. „core“ trhoch.

Zvýšená volatilita akciových trhov v priebehu marca bol jedným z hlavných rysov akciových trhov. Akciové trhy reagovali veľmi negatívne na správy o problémoch amerických bánk. Po poklese z prvých týždňov mesiaca v reakcii na správy o problémoch americkej banky Bear Stearns, ktorá bola veľmi blízko bankrotu, hlavne kvôli nedostatku hotovosti. Kroky k jej

záchrane spoločne podnikli ďalšie americké banky JP Morgan Chase a americká centrálna banka FED. Táto záchranná operácia spolu s razantným znížením úrokových sadziieb v USA o 0,75% na 2,25% vrátila na akciové trhy pozitívnu náladu. Druhá polovica mesiaca bola v znamení rastu indexov, keď bol tento rast podporený zvýšeným nákupným záujmom o akcie bánk. Aj napriek zlepšeniu výkonnosti akciových trhov v druhej polovici mesiaca, sa hlavným svetovým akciovým indexom nepodarilo dostať do kladných čísiel. Zo stredo európskych indexov v mierne pozitívnom teritóriu skončil poľský index WIG, nasledovaný českým indexom PX, ktorý skončil mierne pod svojou úrovňou z konca minulého mesiaca. Najnižší výkon za spomínané obdobie ukázal maďarský index BUX, keď výkonnosť maďarských akcií negatívne ovplyvnila politická kríza na domácej scéne.

Slovenská koruna mala na konci marca skoro rovnakú hodnotu ako na začiatku. V priebehu mesiaca bola veľmi volatilná a napriek počiatkovej pokračovaniu posilňujúceho sa trendu sa nakoniec smer obrátil a koruna oslabila k pôvodným hodnotám okolo 32,40 SKK/EUR. V nasledujúcich mesiacoch budú pre vývoj menového kurzu veľmi dôležité také prehlásenia centrálnych bankérov, ktoré budú naznačovať, kde sa asi bude pohybovať vstupný kurz SKK do EMU.

Prehľad vývoja ING Tatry - Sympatia DDS fondov

Konzervatívny príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	35,5
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	12,7
Výkonnosť za mesiac	0,35 %
Výkonnosť od začiatku roka	1,04 %
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	3,80 %*
Priemerná splatnosť fondu (roky)	0,02
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	4,17 %

*Výkonnosť je udávaná od založenia fondu, t.j. 13.4.2007.

Portfólio si udržiava svoju veľmi konzervatívnu stratégiu a investuje do veľmi bezpečných investícií (naďalej prevažne do termínovaných vkladov). Cieľom portfólia je dosiahnuť kladnú výkonnosť pri minimálnej volatilita. V priebehu posledného mesiaca sme nezvyšovali dlhopisovú časť a akékoľvek voľné prostriedky sme investovali do termínovaných depozitov.

Vyvážený príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	9 913,5
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	37,4
Výkonnosť za mesiac	0,015 %
Výkonnosť od začiatku roka	0,53 %
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	0,14 %
Priemerná splatnosť fondu (roky)	1,63
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	4,40 %
Podiel akciových investícií	0,8 %

Pokračujúca zvýšená volatilita a premenlivá nálada na akciových trhoch z dôvodu pretrvávajúcich obáv z dopadu hypotekárnej krízy na reálnu ekonomiku USA podporovali konzervatívnejšiu stratégiu fondu. Akciová zložka bola naďalej udržiavaná pod 1 percentom portfólia a preto bol jej efekt zanedbateľný. Výkonnosť dlhopisovej časti portfólia prispela tentokrát k výkonnosti neutrálne vďaka svojej krátkej dobe do splatnosti v období rastúcich výnosov (klesajúcich cien dlhopisov). Tieto vyššie výnosy sme čiastočne využili a dokúpili sme krátkodobé štátne dlhopisy. Priemerná splatnosť pevne úročenej časti fondu sa preto mierne zvýšila. Napriek zvýšenej volatilita a stresu na finančných trhoch si v priebehu celého mesiaca fond udržal hodnotu majetku klientov nezmenenú.

Rastový príspevkový DDF

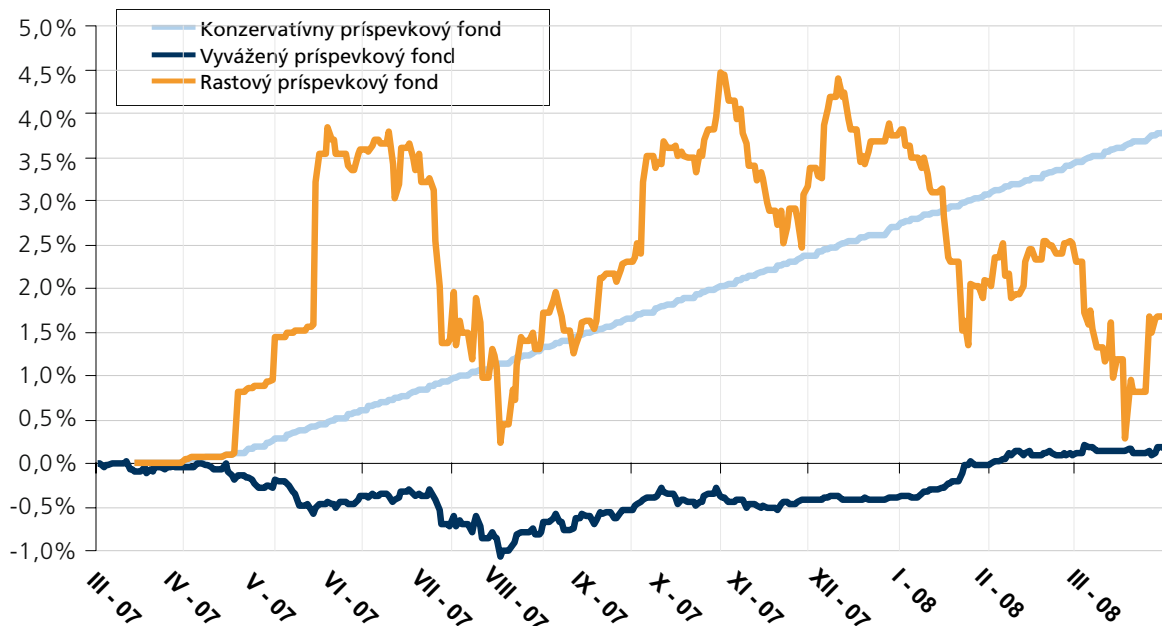
Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	32,1
Čisté vklady za mesiac (Skk mio)	6,4
Výkonnosť za mesiac	-0,65 %
Výkonnosť od začiatku roka	-2,08 %
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	1,64 %*
Priemerná splatnosť fondu (roky)	0,02
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	3,94 %
Podiel akciových investícií	25,5 %

* Výkonnosť je udávaná od založenia fondu, t.j. 13.4.2007.

Cieľom fondu je dlhodobý rast, ktorý sa prejavuje vo viac agresívnej alokácii aktív – aktuálna akciová komponenta je okolo 25%. Ruka v ruke s touto agresívnejšou stratégiou ide tiež väčšia kolísavosť hodnoty jednotky (zvlášť pri súčasných trhových výkyvoch). Každopádne, dlhodobo by táto stratégia mala prinášať väčší výnos než vyvážená stratégia s nižším podielom akciových investícií. Za ostatný mesiac sme navýšili pozíciu fondu v akciách, keď sme sa snažili využiť trhové príležitosti pri prudkých výpredajoch akcií na trhu. Avšak vďaka celkovému poklesu akciových trhov v marci klesla aj hodnota fondu a to aj napriek tomu, že sme akciovú časť držali blízko minimálnej hodnoty danej prospektom.

Denný vývoj hodnoty jednotiek ING Tatry - Sympatia DDS fondov

Zhodnotenie jednotky za posledných 12 mesiacov



Dôchodkový výplatný DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	395,3
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	-1,5
Výkonnosť za mesiac	-0,55 %
Výkonnosť od začiatku roka	-0,16 %
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	0,47 %
Priemerná splatnosť fondu (roky)	1,38
Účtovný výnos do splatnosti (% p.a.)	4,12 %
Výnos do splatnosti (% p.a.)	4,35 %

Cieľom portfólia je pokryť svojimi výnosmi nároky klientov na výplaty, tzn. minimalizovať rozdielny vývoj hodnoty aktív a pasív. Celková výkonnosť portfólia bola v poslednom mesiaci záporná. Tento výkyv v hodnote jednotky je spôsobený zvýšením rizikových prirážok korporátnych dlhopisov vďaka nedostatku dôvery na finančných trhoch. Portfólio neuskutočnilo v marci žiadne významné operácie s cennými papiermi.