

Vývoj trhov

Harmonizovaná inflácia sa v januári zvýšila o 1,2 percenta a dosiahla tak medziročne tempo 3,2 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. štvrťroku, ktorý dosiahol úroveň 14,3 percenta medziročne, čo je až neuveriteľné číslo v porovnaní s ostatnými krajinami EU. Za celý rok 2007 rástla Slovenská ekonomika reálne o 9,5 percent. 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 dlhopisov pozdĺž celej výnosovej krivky sa viacmenej nezmenili, napriek poklesu výnosov (rastu cien) štátnych dlhopisov v Európe a USA, ktoré boli tlačene dole horšími makro-číslami a pretrvávajúcou krízou na finančných trhoch.

Priebeh celého mesiaca bol znovu v znamení veľmi vysokej volatility. V prvých dňoch trhy pokračovali v rastovom trende z konca minulého mesiaca, ktorý bol vystriedaný poklesom v reakcii na negatívne správy z vývoja ekonomiky a horšími výsledkami prichádzajúcimi z finančného sektora (strata švajčiarskej banky UBS, nemeckej Commerzbank).

Pozitívny obrat spôsobilo prehlásenie W. Buffeta o ponuke

pomoci pre firmy poisťujúce dlhy (MBIA, AMBAC) a tiež lepšie maloobchodné tržby v USA, ktoré ešte dávali nádej, že sa americká ekonomika vyhne recesii. K obratu nálady došlo pod vplyvom prejavu šéfa FEDu B. Bernankeho, ktorý uviedol, že FED očakáva zníženie rastu americkej ekonomiky a tiež varoval pred ďalšími problémami bankového sektora v dôsledku hypotekárnej krízy. K ďalšiemu, tentokrát ale pozitívnemu obratu došlo po správe potvrdzujúcej najvyšší rating pre spoločnosti MBIA a AMBAC (poisťovatelia dlhov), ktorá zmiernila obavy z ďalších odpisov dlhopisov vo finančnom sektore v prípade zmeny ratingu u vyššie spomenutých spoločností. V posledných dňoch mesiaca február poslali trhy do negatívneho teritória horšie výsledky firiem (Rhodia, Bayer, Deutsche Telekom) a opätovné problémy finančného sektora po varovaní americkej banky Morgan Stanley pred ďalšími odpismi prameňmi z hypotekárnej krízy. Negatívnu náladu tiež podporili údaje o poklese amerického HDP a tiež zhoršujúci sa pracovný trh v USA.

Slovenská koruna počas februára mohutne silnela v reakcii na vyjadrenia niektorých centrálnych bankárov a štátnych úradníkov, že aktuálny kurz je omnoho slabší ako nimi očakávaný kurz slovenskej koruny pri vstupe do Eurozóny. Koruna následne posilnila za mesiac skoro o 3% až na úroveň 32,40 SKK/EUR.

Prehľad vývoja ING Tatry - Sympatia DDS fondov

Konzervatívny príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	22,8
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	8,0
Výkonnosť za mesiac	0,33 %
Výkonnosť od začiatku roka	0,69 %
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	3,44 %*
Priemerná splatnosť fondu (roky)	0,02
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	4,12 %

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

Portfólio si udržiava svoju veľmi konzervatívnu stratégiu a investuje do veľmi bezpečných investícií (prevažne do termínovaných vkladov). Cieľom portfólia je dosiahnuť kladnú výkonnosť pri minimálnej volatilitate. 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)	9 876,1
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	59,945
Výkonnosť za mesiac	0,13 %
Výkonnosť od začiatku roka	0,51 %
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	0,37 %
Priemerná splatnosť fondu (roky)	1,59
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	4,22 %
Podiel akciových investícií	0,60 %

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 iba mierne zvýšená na 0,5 percenta portfólia. Dlhopisová časť portfólia prispela k výkonnosti mierne pozitívne, vďaka stabilným sadzbám na trhu. Aj napriek zvýšenej volatilitate a stresu na finančných trhoch v priebehu celého mesiaca zhodnotil fond pozitívne majetok klientov. Priemerná splatnosť (durácia) pevne úročenej časti fondu sa mierne zvýšila vďaka úspešnej participácii v aukciách štátnych dlhopisov.

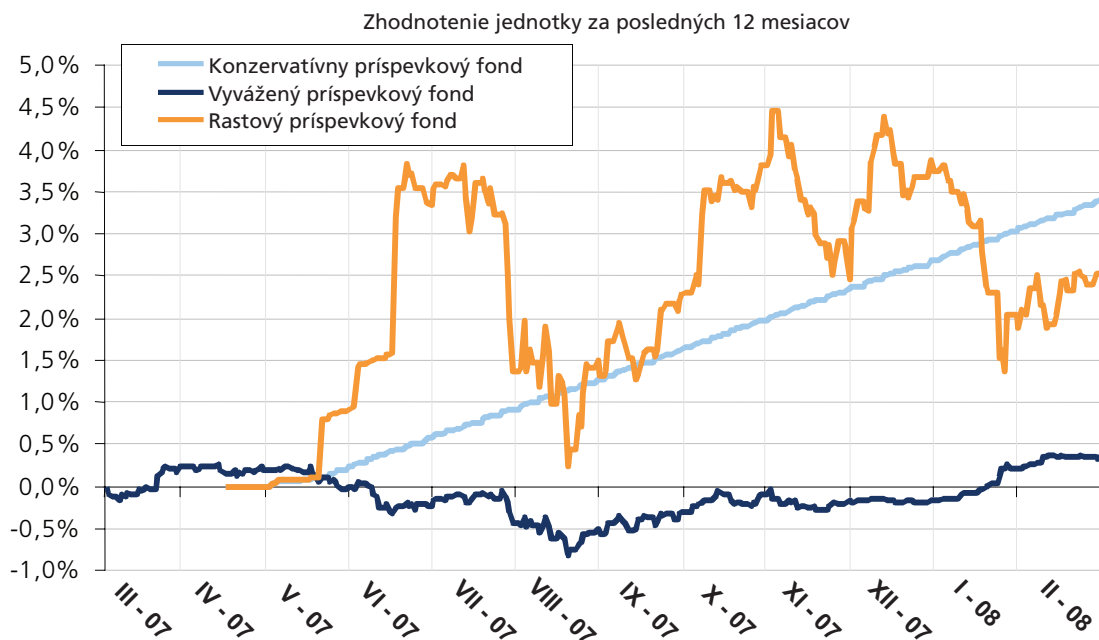
Rastový príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	25,6
Čisté vklady za mesiac (Skk mio)	6,7
Výkonnosť za mesiac	0,28 %
Výkonnosť od začiatku roka	-1,44 %
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	2,31 %*
Priemerná splatnosť fondu (roky)	0,02
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	4,20 %
Podiel akciových investícií	22,90 %

* 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 10%. 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 posledný mesiac sme nezvyšovali pozíciu fondu v akciách. Akciový podiel tak postupne klesal s rastom hodnoty fondu. Extrémne negatívny vývoj cien akcií v januári zrazil hodnotu aktív fondu o 1,71%.

Denný vývoj hodnoty jednotiek ING Tatry - Sympatia DDS fondov



Dôchodkový výpliatný DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	399,0
Výkonnosť za mesiac	0,13 %
Výkonnosť od začiatku roka	0,40 %
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	1,36 %
Priemerná splatnosť fondu (roky)	1,41
Účtovný výnos do splatnosti (% p.a.)	4,18 %
Výnos do splatnosti (% p.a.)	4,21 %

Cieľom portfólia je pokryť svojimi výnosmi nároky klientov na výplaty, tzn. minimalizovať rozdielny vývoj hodnoty aktív a pasív. Sledovanie dennej výkonnosti preto nie je relevantné. V priebehu posledného mesiaca fond participoval úspešne v aukcii štátneho dlhopisu s krátkou dobou do splatnosti a mierne si predĺžil svoju priemernú splatnosť.