

Vývoj trhov

Harmonizovaná inflácia sa v decembri zvýšila o 0,3 percenta a dosiahla tak medziročne tempo 2,5 percenta. Aj napriek postupnému rastu inflácie Slovensko naďalej splňa inflačné Maastrichtské kritérium pre vstup do Eurozóny. Ďalším veľmi pozitívnym makročísom bol rast HDP v 3. štvrtroku, ktorý dosiahol úroveň 9,4 percenta medziročne, čo je excelentné číslo v porovnaní s ostatnými krajinami EU. Slovenská centrálna banka ponechala v januári základnú úrokovú sadzbu na 4,25 percentách. Výnosy dlhopisov, predovšetkým tých s krátkou dobou splatnosti, nasledovali európske štátne dlhopisy a prudko klesali (ceny dlhopisov rástli). Dôvodom rastu cien dlhopisov boli pretrvávajúce turbulencie na globálnych finančných trhoch a viditeľne sa zhoršujúce dáta reálnej ekonomiky USA. Deficit štátnych financií skončil pod 2,5 percentami HDP, čo je opäť dostatočne nízko pod ďalším Maastrichtským kritériom.

Pre akciové trhy mesiac január znamenal jeden z najhorších štartov do nového roku za posledných viac ako 20 rokov. Po niekoľkých dňoch pozitívnej nálady na začiatku mesiaca sa akciové trhy začali prepadať po negatívnych správach o americkej ekonomike. Prepad HDP, horšie čísla z trhu práce a najmä prepád spotrebiteľského dopytu prispeli

k negatívnej nálade, ktorá prerástla do masívnych výpredajov. Negatívnu náladu zhoršovali tiež opätovné problémy finančného sektoru (možné problémy s ratingom dlhopisov linkovanými na hypotéky, strata banky Societe General). Situáciu čiastočne upokojilo a stabilizovalo zníženie sadzieb v USA. Prvé zníženie vo výške 0,75 percenta sa uskutočnilo na mimoriadnom zasadnutí a hneď nasledujúci týždeň FED na svojom pravidelnom zasadnutí pristúpil k ďalšiemu zníženiu sadzieb o 0,50 percenta. Tieto kroky prispeli k upokojeniu situácie a k miernemu rastu akciových trhov. Najhoršiu výkonnosť si tento mesiac pripísali stredoeurópske trhy, nasledované západoeurópskymi indexmi a relatívne najlepšiu výkonnosť dosiahli americké indexy.

Slovenská koruna v priebehu prvej polovice mesiaca postupne oslabovala spolu s ostatnými menami v regióne. Každopádne, v druhej polovici mesiaca posilnila v reakcii na komentár z národnej banky. Guvernér NBS v ňom naznačil, že súčasná úroveň kurzu (okolo 34 SKK/EUR) sa zdá centrálnej banke slabá a že vstupný kurz do Eurozóny by si predstavoval omnoho silnejší. Koruna sa nakoniec ustálila na hodnotách okolo 33,50 SKK/EUR.

Prehľad vývoja ING Tatry - Sympatia DDS fondov

Konzervatívny príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	14.7
Výkonnosť za mesiac	0,36 %
Výkonnosť od začiatku roka	0,36 %
Priemerná splatnosť fondu (roky)	0,03
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. Behom posledného mesiaca sme nenavyšovali dlhopisovú časť a akékoľvek voľné prostriedky sme investovali do termínovaných depozitov.

Vyvážený príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	9 816,4
Výkonnosť za mesiac	0,38 %
Výkonnosť od začiatku roka	0,38 %
Priemerná splatnosť fondu (roky)	1,38
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	4,27 %
Podiel akciových investícií	0,5 %

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 navýšená na 0,5 percenta portfólia. Dlhopisná časť portfólia prispela k výkonnosti pozitívne vďaka prudkému poklesu výnosov hlavne na kratšom konci výnosovej krivky. Tento efekt podporil výkonnosť fondu a teda sa hodnota majetku behom uplynulého mesiaca aj cez hlboké korekcie na akciovom trhu zvýšila. Priemerná splatnosť (durácia) pevne úročenej časti fondu sa zvýšila vďaka úspešnej participácii v aukciách štátnych dlhopisov.

Rastový príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	18,8
Výkonnosť za mesiac	-1,71%
Výkonnosť od začiatku roka	-1,71%
Priemerná splatnosť fondu (roky)	0,02
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	3,97%
Podiel akciových investícií	10,3%

* 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 ruku 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 nenavyšovali 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 výplatný DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	397,3
Výkonnosť za mesiac	0,26 %
Výkonnosť od začiatku roka	0,26 %
Priemerná splatnosť fondu (roky)	1,39
Účtovný výnos do splatnosti (% p.a.)	4,28 %
Výnos do splatnosti (% p.a.)	4,37 %

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. Behom posledného mesiaca sme nenavyšovali žiadne pozície v dlhopisoch a investovali sme len do krátkodobých termínovaných depozitov.