

Vývoj trhov

Harmonizovaná inflácia poskočila o 0,5 percent a medziročne dosiahla tempo 2,3 percent. Napriek tomu Slovensko naďalej splňuje inflačné Maastrichtské kritériá pre vstup do Eurozóny. Ďalším veľmi pozitívnym makročíslom bol rast HDP v 3. štvrtroku, keď dosiahol úrovne 9,4 percent medziročne, čo je nielen viac ako sa očakávalo, ale toto číslo je aj niekoľkokrát vyššie ako bežný rast krajín Eurozóny. Slovenská centrálna banka v decembri ponechala základnú úrokovú sadzbu na 4,25 percentách. Dlhodobé výnosy sa v priebehu mesiaca znížili len mierne, čo posunulo ceny dlhopisov vyššie. Dôvodom rastu cien dlhopisov bola pretrvávajúca turbulencia na finančných trhoch spôsobená brutálnym poklesom hypotekárneho trhu v USA. Deficit štátnych financií skončil na -2,4

percentách HDP, čo je opäť dostatočne nízko pod ďalším Maastrichtským kritériom. Akciové trhy boli v tomto mesiaci opäť v znamení očakávania rozhodnutia FED-u o výške úrokových sadzieb V USA. Prvá polovica mesiaca bola veľmi optimistická a akciové trhy rástli. Po zasadaní FED-u, ktorý znížil sadzby o 0,25%, sa akcie otočili do negatívneho teritória, a toto zníženie spôsobilo sklamanie, keďže sa nenaplnili očakávania o postupnom zvyšovaní sadzieb. V druhej polovici mesiaca akcie stratili svoje zisky z prvých týždňov a celkovo zakončili mesiac na rovnakých úrovniach ako ho začali, alebo zaznamenali veľmi mierne straty. Slovenská koruna sa počas prvej polovice mesiaca postupne oslabovala, ale v druhej polovici sa ustálila na hodnotách okolo 33,60 SKK/EUR.

Prehľad vývoja ING Tatry - Sympatia DDS fondov

Konzervatívny príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	12,0
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	2,8
Výkonnosť za mesiac	0,34 %
Výkonnosť od začiatku roku	2,73 %*
Priemerná splatnosť fondov (roky)	0,04
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	4,13 %

*Výkonnosť je udávaná od založenia fondu, tj. 13.4.2007.

Portfólio si udržuje svoju veľmi konzervatívnu stratégiu a investuje do veľmi bezpečných investícií (prevažne termínovaných vkladov). Cieľom portfólia je dosiahnutie kladnej výkonnosti pri minimálnej volatilitě. Počas posledného mesiaca sme nenavýšovali dlhopisovú časť a všetky voľné prostriedky sme investovali do termínovaných depozít.

Vyvážený príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	9 662,6
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	129,7
Výkonnosť za mesiac	0,02 %
Výkonnosť od začiatku roku	0,08 %
Priemerná splatnosť fondov (roky)	1,13
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	4,28 %
Podiel akciových investícií	0,4 %

Pokračujúca zvýšená volatilita a premenlivá nálada na akciových trhoch z dôvodu pretrvávajúcich obáv z dopadu hypotekárnej krízy na reálnu ekonomiku podporovala konzervatívnejšiu stratégiu fondu. Akciová zložka bola iba mierne navýšená na 0,4 percent portfólia. Dlhopisová časť portfólia prispela k výkonnosti pozitívne vďaka miernemu poklesu výnosov pozdĺž celej výnosovej krivky. Tento efekt podporil výkonnosť fondu a tým pádom sa hodnota majetku počas uplynulého mesiaca mierne zvýšila. Priemerná splatnosť pevne úročenej časti fondu ostala viacmenej nezmenená.

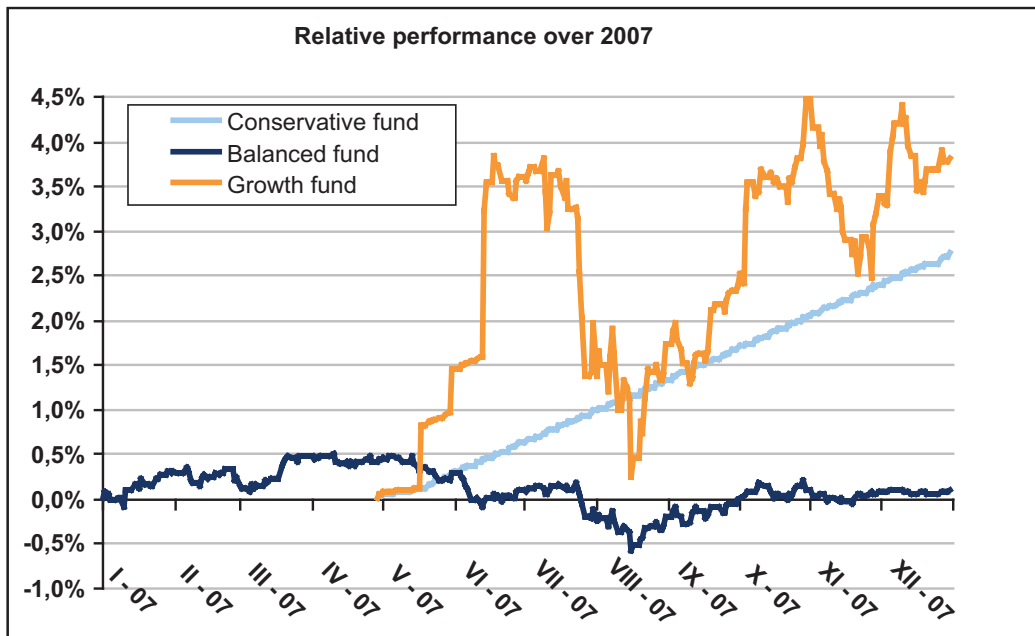
Rastový príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	15,3
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	2,7
Výkonnosť za mesiac	0,41 %
Výkonnosť od začiatku roku	3,81 % *
Priemerná splatnosť fondu (roky)	0,02
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	3,80 %
Podiel akciových investícií	15,3 %

*Výkonnosť je udávaná od založenia fondu, tj. 13.4.2007.

Cieľom fondu je dlhodobý rast, ktorý sa prejavuje vo viac agresívnej alokácii aktív – aktuálna akciová komponenta je okolo 15%. Ruku v ruke s touto agresívnejšou stratégiou ide aj väčšia kolísavosť hodnoty jednotky (najmä pri súčasných trhových výkyvoch). Napriek tomu by táto stratégia mala dlhodobo prinášať väčší výnos ako vyvážená stratégia s nižším podielom akciových investícií. Za ostatný mesiac sme nenavyšovali pozíciu fondu v akciách. Akciový podiel tak postupne klesal s rastom hodnoty fondu. Určité zotavenie cien akcií v decembri pomohlo zhodnotiť aktíva fondu o +0,41%.

Denný vývoj hodnoty jednotiek ING Tatry - Sympatia DDS fondov



Dôchodkový výplatný DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	406,6
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	-3,1
Výkonnosť za mesiac	0,05%
Výkonnosť od začiatku roku	1,36%
Priemerná splatnosť fondu (roky)	1,32
Účtovný výnos do splatnosti (% p.a.)	4,32%
Výnos do splatnosti (% p.a.)	4,48%

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 sme nenavyšovali žiadne pozície v dlhopisoch a investovali sme iba do krátkodobých termínových depozít.