

Vývoj trhov

Slovenská centrálna banka opäť nezmenila svoju základnú úrokovú sadzbu a žiadna veľká práca sa od nej na poli menovej politiky už nedá očakávať, pretože menová politika je viac-menej daná správaním Európskej centrálnej banky. Dvojtyždňová repo-sazba zostala nezmenená na úrovni 4,25 percenta a je plne zarovnaná s refi-sazbou v Eurozóne, ktorá sa nedávno zvýšila na tú istú úroveň.

Vďaka padajúcim cenám komodít, pokračujúcej vysokej neistote na trhoch a spomaľujúcemu rastu ekonomík EÚ sa nálada na dlhopisových trhoch zmenila pozitívnym smerom. To posunulo ceny dlhopisov vyššie (výnosy nižšie) a bokom nezostali ani slovenské štátne dlhopisy, ktoré v mezimesačnom porovnaní nesú cca o 40 výnosových bázičných bodov menej. Sadzby peňažného trhu pokračovali vo svojom raste smerom k vyšším sadzbám v Eurozóne, s ktorými sa musia zrovnáť najneskôr 1. januára 2009.

Mesiac júl bol opäť v znamení vysokej volatility akciových trhov, keď akciové indexy najskôr v prvej polovici mesiaca prehlbovali svoje straty, aby následne svoje straty vymazali a zakončili mesiac v miernom zisku.

Akciové indexy v prvej polovici mesiaca klesali, až približne v polovici mesiaca prepadli na svoje 4 mesačné minimá. Za negatívnou výkonnosťou v prvej polovici mesiaca stáli stále rastúce ceny komodít a hlavne ropy, ktorá dosiahla v tomto období svoje maximum a ďalej pretrvávajúce obavy o zdravie finančného sektora. Impulzom k mohutnému prepadu boli správy o možnej insolventnosti amerických hypotekárnych agentúr Freddie Mac a Fannie Mae, ktoré realizujú zaistovanie hypoték a sú tiež podporované a garantované americkou vládou. K negatívnej náladе prispeli aj horšie makroekonomické údaje, hlavne z trhu práce a ďalší prepad cien nehnuteľností v USA.

K prudkému obratu na akciových trhoch prišlo na začiatku druhej polovice mesiaca, keď bol tento obrat odštartovaný obratom na komoditnom trhu, prišlo k prudkému poklesu cien ropy a ostatných komodít, hlavne kovov, a tiež začiatkom výsledkovej sezóny. Lepšie výsledky, ako bolo všeobecné očakávanie, hlavne vo finančných inštitúciách (lepšie výsledky oznámili Citigroup, JP Morgan a Wells Fargo) a zverejnenie záchranného plánu americkej vlády pre hypotekárne agentúry Freddie Mac a Fannie Mae vrátili dôveru na akciové trhy.

Pokračujúci pokles cien ropy a séria lepších firemných výsledkov stáli za rastom akciových indexov, ktoré tak vymazali svoje hlboké straty a zakončili mesiac v pozitívnom teritóriu.

Na začiatku júla padla posledná neistota ohľadne vstupu Slovenska do Eurozóny a tou bolo určenie vstupného kurzu slovenskej koruny pre prepočet na euro. Podľa očakávania bol kurz zafixovaný presne na hodnote novej centrálnej parity a od 1. januára sa prepočítajú všetky ceny kurzom 30,126 slovenských korún za jedno euro. Výkyvy kurzu sa upokojili a až do konca roka bude kurz s veľmi malou volatilitou konvergovať smerom k fixovanej hodnote vstupného kurzu 30,126 SKK/EUR.

Prehľad vývoja ING Tatry-Sympatia DDS fondov

Konzervatívny príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	129,9
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	24,0
Výkonnosť za mesiac	0,11%
Výkonnosť od začiatku roka	2,26%
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	4,04%
Priemerná splatnosť fondu (roky)	0,06
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	4,38%

Portfólio si udržuje svoju veľmi konzervatívnu stratégiu a investuje do veľmi bezpečných investícií (naďalej hlavne do termínových vkladov). Cieľom portfólia je dosiahnuť kladnú výkonnosť pri minimálnej volatilitate. V priebehu posledného mesiaca bolo portfólio investované veľmi defenzívne, t.j. predovšetkým do termínových depozít.

Vyvážený príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	10 087,3
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	141,0
Výkonnosť za mesiac	0,30%
Výkonnosť od začiatku roka	-0,04%
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	0,19%
Priemerná splatnosť fondu (roky)	1,51
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	4,34%
Podiel akciových investícií	1,2%

Fond si naďalej udržiaval konzervatívnu stratégiu s relatívne nízkou priemernou dobou do splatnosti, ktorá bola ďalej mierne korigovaná predajom dlhodobých dlhopisov a obmedzenými investíciami v akciách. Podiel akciovej zložky sa viac-menej nezmenil a v súčasnej dobe dosahuje zanedbateľných 1,2 percenta portfólia. Vďaka pozitívnemu vývoju na dlhopisovom trhu fond docielil kladné medzimesačné zhodnotenie. Ceny dlhopisov rástli v dôsledku zhoršujúcej sa makroekonomickej situácie v Eurozóne.

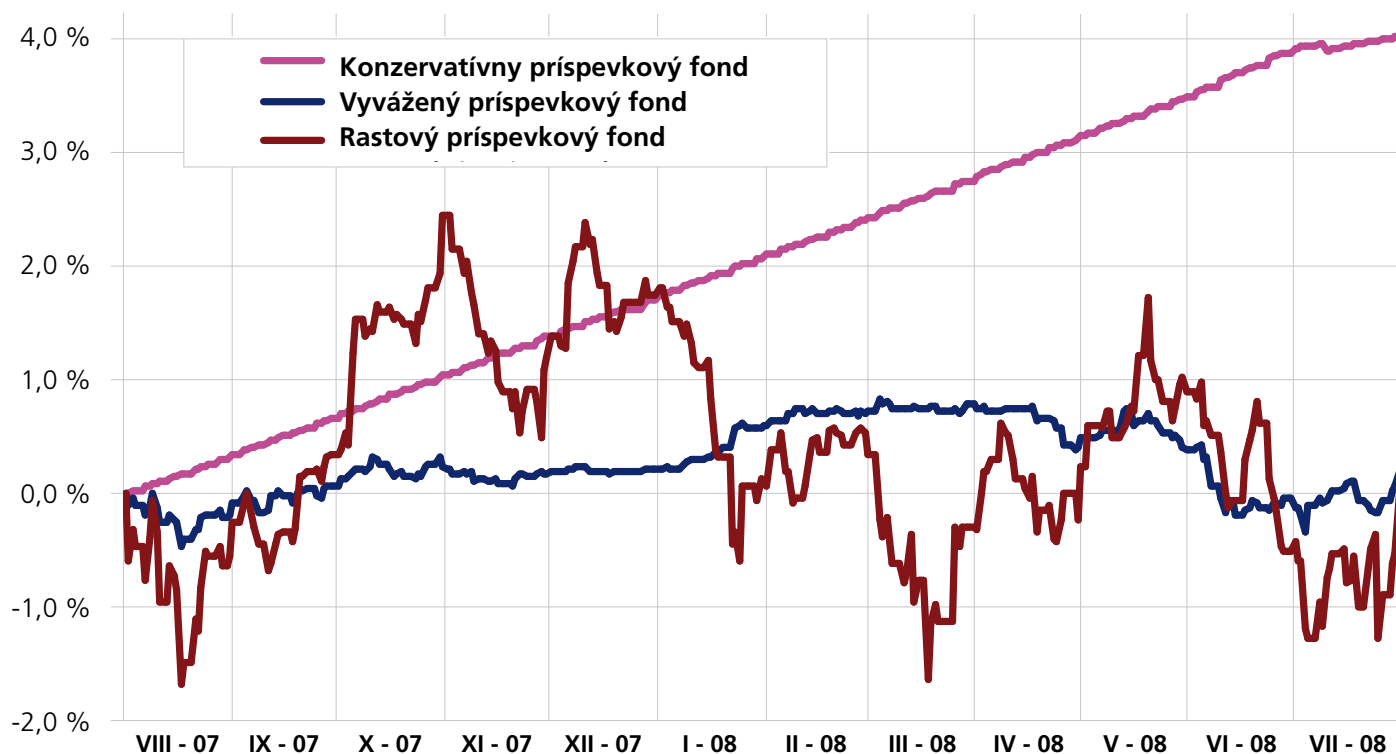
Rastový príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	58,6
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	6,4
Výkonnosť za mesiac	0,32%
Výkonnosť od začiatku roka	-1,89%
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	-0,11%
Priemerná splatnosť fondu (roky)	2,55
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	4,57%
Podiel akciových investícií	31,1%

Cieľom fondu je dlhodobý rast, ktorý sa prejavuje vo viac agresívnej alokácii aktív – aktuálna akciová komponenta bola zvýšená nad 30 percent. Ruka v ruku s touto agresívnejšou stratégiou ide tiež väčšia kolísavosť hodnoty jednotky (obzvlášť pri súčasných trhových výkyvoch). Dlhodobo by táto stratégia mala prinášať väčší výnos ako vyvážená stratégia s nižším podielom akciových investícií. Fond sa snažil využiť aktuálne poklesy na trhoch a ľahko zvýšil svoju akciovú a aj dlhopisovú angažovanosť. Pozitívny vývoj na oboch druhoch aktív potom pomohol zvýšiť hodnotu aktív za mesiac o 0,32 percenta.

Denný vývoj hodnoty jednotiek DDS fondov ING Tatry-Sympatia

Zhodnotenie jednotky za posledných 12 mesiacov



Dôchodkový príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	379,6
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	-3,0
Výkonnosť za mesiac	0,37%
Výkonnosť od začiatku roka	0,65%
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	1,50%
Priemerná splatnosť fondu (roky)	1,48
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	4,26%
Podiel akciových investícií	4,68%

Cieľom portfólia je pokryť svojimi výnosmi nároky klientov na výplaty. To znamená minimalizovať rozdielny vývoj hodnoty aktív a pasív. Celková hodnota aktív sa v poslednom mesiaci zvýšila. Portfólio profitovalo z poklesu výnosov lokálnych dlhopisov a tým pádom z rastu ich cien. Predchádzajúci výkyv v hodnote aktív bol spôsobený opätovným nárastom rizikových prirážok korporátnych dlhopisov vďaka nedostatku dôvery na finančných trhoch. V priebehu júla sa neuskutočnili žiadne významné presuny v rámci aktív fondu.

Zhodnotenie jednotky za posledných 12 mesiacov

