

Vývoj trhu

Harmonizovaná inflácia v máji ešte vzrástla a medziročne dosiahla tempo 4,0 percenta. Aj napriek postupnému rastu inflácie (spôsobený hlavne exogénnymi faktormi) Slovensko s prehľadom splnilo všetky Maastrichtské kritéria. Orgány Európskej únie potvrdili, že Slovensko môže vstúpiť do menovej únie v januári 2009. Zostáva posledná otázka a tou je hodnota kurzu, ktorým sa SKK prepočíta na EUR. Veľmi pravdepodobne to bude blízko aktuálnej centrálnej parity, t.j. okolo 30 126 SKK/EUR.

Slovenská centrálna banka ponechala v júni základnú úrokovú sadzbu na 4,25 percenta. Avšak jej menová politika sa už riadi skôr správaním ECB, nie domácimi základmi. Výnosy štátnych dlhopisov na „core“ trhoch za posledný mesiac opakovane rástli a tentoraz cca o 40 bázických bodov (ceny prudko klesali). Za týmto vývojom stojí obava zo stúpajúcej inflácie v EÚ a teda rizika vzniku inflačnej špirály. Tento negatívny vývoj bohužiaľ nasledovali aj slovenské štátne dlhopisy.

Akciové trhy v mesiaci jún pokračovali naďalej v poklese. Do popredia záujmu sa opäť dostal finančný sektor, ktorého pokles odštartoval negatívny impulz v podobe zníženia ratingu niektorých amerických bánk (napr. Lehman Brothers, Merrill Lynch, Morgan Stanley) v očakávaní ďalších odpisov a strát. Negatívnu náladu ďalej podporili špekulácie o problémoch americkej banky Lehman Brothers, keď banka dosiahla vyššie straty, než bolo všeobecné očakávanie analytikov a tiež plánované navýšenie 6 mld USD, namiesto očakávaných 4 mld USD.

K obratu nálady na finančných trhoch neprispeli ani komentáre FED vyjadrujúce obavy z rastu inflácie v globálnom meradle a jej dopadu na rast globálnej ekonomiky. V polovici mesiaca zareagovali trhy na miernu korekciu cien ropy a ostatných komodít. Bohužiaľ tento pokles netrval dlhodobo a po opakovanom náraste cien ropy sa akciové trhy vrátili späť k poklesu. Stredoeurópske trhy v tomto mesiaci nasledovali rozvinuté trhy a skončili nižšie.

Po revalvácii centrálnej parity o 15 percent na 30,126 SKK/EUR a následnom prudkom posilnení sa koruna upokojila a v priebehu júna sa jej hodnota už takmer nemenila. Všeobecne sa očakáva, že fixácia vstupného kurzu bude niekde okolo úrovne aktuálnej centrálnej parity. Záver mesiaca priniesol trhovú úroveň zhruba 30,22 SKK/EUR.

Prehľad vývoja DDS fondov ING Tatry-Sympatia

Konzervatívny príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	105,7
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	33,1
Výkonnosť za mesiac	0,41%
Výkonnosť od začiatku roka	2,15%
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	4,30%
Priemerná splatnosť fondu (roky)	0,07
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	4,40%

Portfólio si udržiava svoju veľmi konzervatívnu stratégiu a investuje do veľmi bezpečných investícií (naďalej najmä do termínových vkladov). Cieľom portfólia je dosiahnuť kladné výkonnosti pri minimálnej volatilitate. V priebehu posledného mesiaca boli do portfólia nakúpené krátkodobé korporátne dlhopisy, ktoré úspešne zvýšili jeho výkonnosť.

Vyvážený príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	9 945,9
Výkonnosť za mesiac	-0,50%
Výkonnosť od začiatku roka	-0,34%
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	-0,34%
Priemerná splatnosť fondu (roky)	1,59
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	4,86%
Podiel akciových investícií	1,3%

Fond si naďalej udržiaval konzervatívnu stratégiu s relatívne nízkou priemernou dobou do splatnosti a obmedzenými investíciami v akciách. Podiel akciovej zložky sa nezmenil a v súčasnom období dosahuje zanedbateľné 1,3 percenta portfólia. Vďaka tomu bol vplyv poklesu hodnoty akciových trhov na výkonnosť portfólia veľmi malý. Napriek tomu však fond dosiahol zápornú medzimesačnú výkonnosť, ktorú možno pripísať výpredajom na dlhopisových trhoch. Tie poslala do hlbín obava z celosvetovo sa šíriacej inflácie.

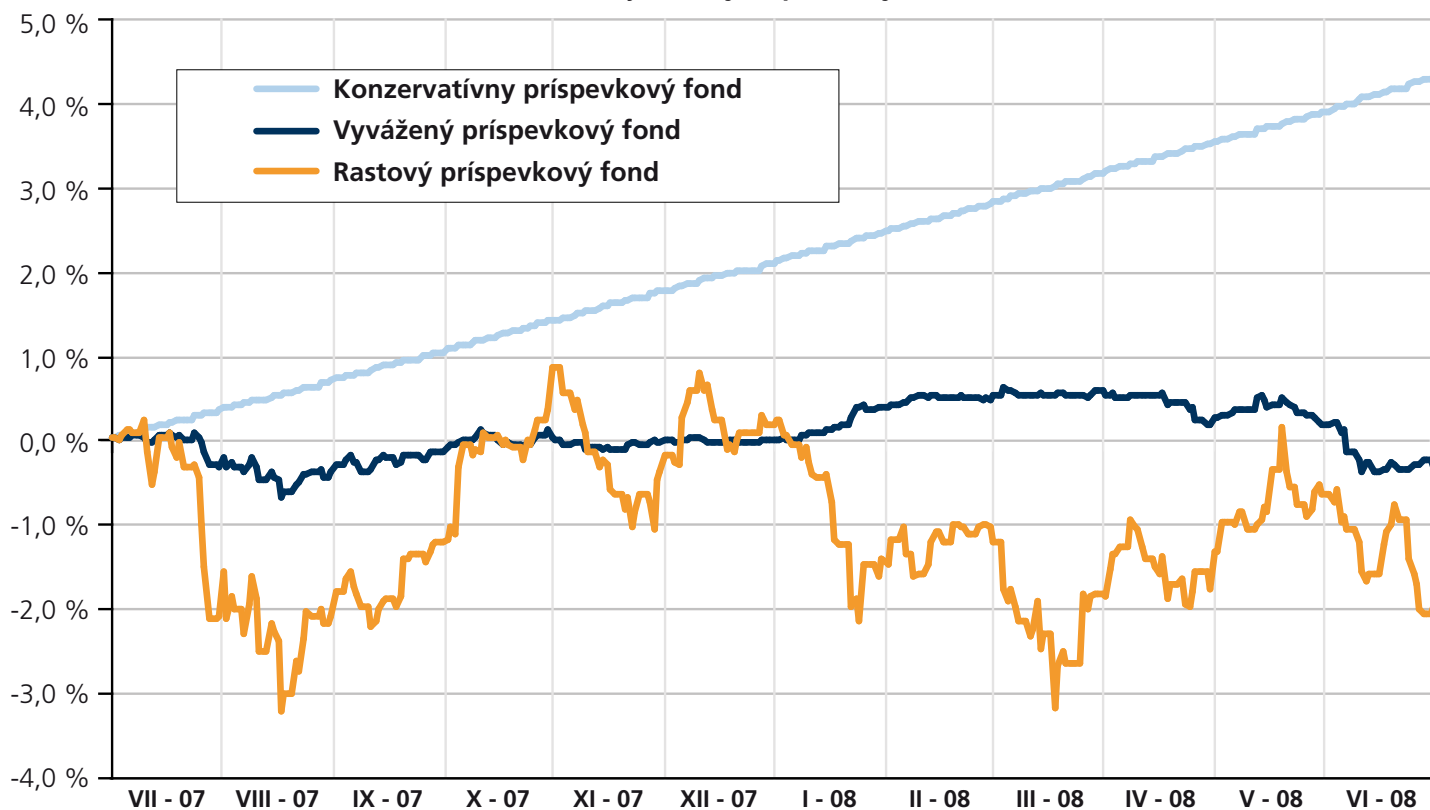
Rastový príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	52,1
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	7,43
Výkonnosť za mesiac	-1,32%
Výkonnosť od začiatku roka	-2,20%
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	-1,99%
Priemerná splatnosť fondu (roky)	0,57
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	4,30%
Podiel akciových investícií	25,9%

Cieľom fondu je dlhodobý rast, ktorý sa prejavuje v agresívnejšej alokácii aktív – aktuálny akciový komponent je asi 26 percent. Ruka v ruke s touto agresívnejšou stratégiou ide aj väčšia kolísavosť hodnoty jednotky (najmä pri súčasných trhových výkyvoch). Avšak 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 mierne zvýšil svoju, ako akciovú, tak aj dlhopisovú angažovanosť. Negatívny vývoj akcií a dlhopisov znížil hodnotu aktív za mesiac o 1,32 percenta.

Denný vývoj hodnoty jednotiek DDS fondov ING Tatry-Sympatia

Zhodnotenie jednotky za posledných 12 mesiacov



Dôchodkový výplatný DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	382,6
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	10,1
Výkonnosť za mesiac	0,32%
Výkonnosť od začiatku roka	0,28%
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	1,18%
Priemerná splatnosť fondu (roky)	1,50
Účtovný výnos do splatnosti (% p.a.)	4,25%
Výnos do splatnosti (% p.a.)	4,67%

Cieľom portfólia je pokryť svojimi výnosmi nároky klientov na výplatu. To znamená minimalizovať rozdielny vývoj hodnoty aktív a pasív. Celková hodnota aktív sa v poslednom mesiaci zvýšila. Predchádzajúci výkyv v hodnote aktív bol spôsobený opätovným nárastom rizikových prirážok korporátnych dlhopisov vďaka nedostatku dôvery na finančných trhoch a náhlým rastom výnosov lokálnych štátnych dlhopisov. Portfólio využilo pokles cien dlhopisov a zvýšilo svoju priemernú dobu do splatnosti na 1,5 roka.

Zhodnotenie jednotky za posledných 12 mesiacov

