

Vývoj trhu

V novembri harmonizovaná inflácia mierne stúpla a dosiahla medziročne 2,4 percenta. Slovensko tak aj naďalej splňa inflačné Maastrichtské kritériá pre vstup do Eurozóny. Ďalším veľmi pozitívnym makročíslom bol rast HDP v treťom štvrtroku, ktorý dosiahol úroveň 9,4 % medziročne, čo je viac ako sa očakávalo a navyše je toto číslo niekoľko krát vyššie než bežný rast krajín Eurozóny. Slovenská centrálna banka v novembri ponechala základnú úrokovú sadzbu na úrovni 4,25 %. Dlhodobé výnosy sa v priebehu mesiaca znížili len mierne, čo posunulo ceny dlhopisov vyššie. Dôvodom rastu cien dlhopisov boli pretrvávajúce turbulencie na finančných trhoch spôsobené brutálnym poklesom hypotekárneho trhu v USA. Akciové trhy postihol po jednodňovom raste (bezprostredne po znížení

sadzieb v USA 31.10.2007) rozsiahly pokles, keď sa akciové indexy prepadli až na úroveň trojmesačného minima. Hlavným dôvodom poklesu bola ďalšia séria negatívnych referencií a správ, hlavne z bankového sektora v súvislosti s krízou amerického hypotekárneho trhu. Koncom mesiaca došlo k rastu akciových trhov, hlavne kvôli výrazne lepším firemným výsledkom, prevažne v technologickom sektore. Bankový sektor tiež čiastočne zmiernil svoje straty po oznámení vstupu strategických investorov do amerických bánk. Slovenská koruna počas prvej polovice mesiaca atakovala svoje najsilnejšie hodnoty voči Euru na úrovniach pod 33 SKK/EUR, ale ku koncu mesiaca ľahko oslabila spolu s ďalšími stredoeurópskymi menami.

Prehľad vývoja ING Tatry - Sympatia DDS fondov

Konzervatívny príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	9,154
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	2,4
Výkonnosť za mesiac	0,34 %
Výkonnosť od začiatku roka	2,38 % *
Priemerná splatnosť fondu (roky)	0,05
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	4,10%

*Výkonnosť je udávaná od založenia fondu dňa 13.4.2007

Portfólio si udržuje svoju veľmi konzervatívnu stratégiu a investuje do veľmi bezpečných investícií (prevažne termínovaných vkladov). Cieľom portfólia je dosiahnuť kladnú výkonnosť pri minimálnej volatilitate. V priebehu posledného mesiaca sme dlhopisovú časť nenavyšovali a všetky voľné prostriedky sme investovali do termínovaných depozít.

Vyvážený príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	9 530,60
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	104,7
Výkonnosť za mesiac	-0,016%
Výkonnosť od začiatku roka	0,06%
Priemerná splatnosť fondu (roky)	1,28
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	4,32%
Podiel akciových investícií	0%

Pokračujúca zvýšená volatilita, negatívna nálada na akciových trhoch a pretrvávajúce obavy z dopadu hypotekárnej krízy na reálnu ekonomiku boli hlavnými dôvodmi pokračovania ďalšieho zníženia akciových zložiek v portfóliu. Týmto krokom došlo k úplnému odstráneniu rizika kolísania jednotiek fondov v závislosti od volatility akcií. Dlhopisová časť portfólia prispela k výkonnosti pozitívne vďaka ľahkému poklesu výnosov pozdĺž celej výnosovej krivky. Tento efekt podporil výkonnosť fondu a aj napriek negatívnej výkonnosti zostatkovej akciovej časti fondu sa hodnota majetku v priebehu uplynulého mesiaca takmer vôbec nezmenila. Priemernú splatnosť dlhopisovej časti sme ponechali viac-menej nezmenenú.

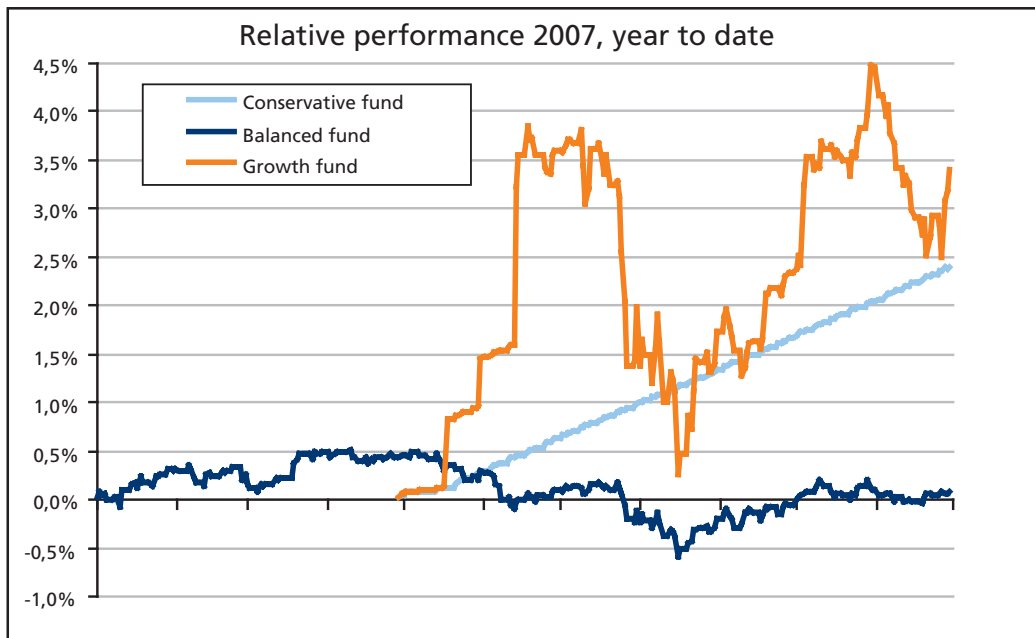
Rastový príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	12,549
Čisté vklady za mesiac (SKK mio)	2,48
Výkonnosť za mesiac	-1,02%
Výkonnosť od začiatku roka	3,38%*
Priemerná splatnosť fondu (roky)	0,02
Výnos od doby splatnosti (% p.a.)	3,30%
Podiel akciových investícií	18,54%

*Výkonnosť je udávaná od založenia fondu dňa 13.4.2007.

Cieľom fondu je dlhodobý rast, ktorý sa prejavuje vo viac agresívnej alokácii aktív, pričom aktuálna akciová komponenta je okolo 18%. Ruku v ruku s touto agresívnejšou stratégiou ide aj 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. Za posledný mesiac sme nenavyšovali pozície v akciách, ktorých podiel postupne s rastom hodnoty fondu relatívne klesal. Pokles cien akcií stlačil hodnotu aktív v priebehu mesiaca o mínus 1%.

Denný vývoj hodnoty jednotiek ING Tatry - Sympatia DDS fondov



Dôchodkový výplatný DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (SKK mio)	409,54
Výkonnosť za mesiac	0,24%
Výkonnosť od začiatku roka	1,30%
Priemerná splatnosť fondu (roky)	1,37
Výnos do splatnosti (% p.a.)	4,38%

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.