ING TATRY-SYMPATIA

Investičné oddelenie

október 2008

Správa o vývoji DDS FONDOV ING TATRY-SYMPATIA

Vývoj trhov

Finančná kríza rázne rozhýbala dianie nielen na svetových trhoch, ale aj na Slovensku. Ešte na začiatku októbra na svojom regulárnom zasadaní ponechala Európska centrálna banka (ECB) svoju kľúčovú refi-rate nezmenenú na 4,25 percenta a len ohlásila, že by v záujme podpory ochabujúcich európskych ekonomík mohla sadzbu skoro znížiť. Netrvalo dlho a problémy bánk sa úplne zreteľne preliali do reálnych údajov z reálnych ekonomík. Niekoľko európskych ekonomík ukázalo negatívny rast reálneho produktu. Produkcia priemyslu úplne spadla do negatívnych čísel, spotreba domácností medziročne klesla a všadeprítomné negatívne správy stlačili indikátory sentimentu na mnohoročné minimá. Ceny komodít pod vplyvom klesajúceho dopytu pokračovali v poklese (barel ropy už stojí okolo 60 USD/barel, pričom ešte v júni sa cena blížila 150 USD). Ako mávnutím prútika reagovali hlavné svetové centrálne banky. ECB, týždeň po regulárnom zasadaní, náhle znížila svoju sadzbu na 3,75 percenta. Synchrónne jednali aj ďalšie centrálne banky (napr. v USA, Švajčiarsku atď.), ktoré všetky naraz znížili svoje pôžičkové úrokové sadzby, aby uľavili svojim ekonomikám.

Rozsah a úroveň koordinácie jednania centrálnych bánk ukazuje vážnosť krízy. Nestačí už len záchrana chatrných bilancií bánk, ale tiež sa už musí uvoľňovať menová politika pre zvyšok ekonomiky. Je otázkou, či paralyzovaný finančný systém tieto úľavy dostatočne rýchlo poskytne chradnúcim firmám a domácnostiam, a tým podporí dopyt a nový rozbeh ekonomík. Hlavnou starosťou centrálnych bánk teda už nie je budúca inflácia (kde sa očakáva rýchly pokles), ale zdravie a funkčnosť bankového sektora a podpora rastu ekonomík (čo najväčšie skrátenie nadchádzajúcej recesie).

Slovenská centrálna banka sa teda tiež musela aktivizovať a reagovať. Nakoniec ku koncu mesiaca urobila to, čo sa všeobecne očakávalo a dorovnala/znížila repo-sazbu na úroveň ECB, tzn. znížila ju o -50 bázických bodov na 3,75 percenta. Pre zvyšok roka sa dá očakávať, že NBS bude so svojimi krokmi nasledovať ECB.

Čo sa týka ekonomiky Slovenska, kríza tu ešte naplno neukázala svoje rožky. Inflácia napríklad ešte vzrástla. Medziročne to bolo 5,4 percenta oproti minulému mesiacu, kedy vzrástla o 5,0 percent. Harmonizovaná inflácia (metodológia EÚ) bola 4,5 percenta medziročne. Avšak, nezamestnanosť mierne vyskočila na 7,5 percenta zo 7,4 percenta a je veľmi pravdepodobné, že minimum je už za nami a naďalej uvidíme skôr jej rast. Aj čísla z priemyselnej produkcie a maloobchodných tržieb už ukazujú jasný trend smerom dolu, a tým pádom ochladzujúcu sa dynamiku rastu ekonomiky. Veľké riziko pre Slovensko plynie hlavne z vysokej koncentrácie priemyslu v oblasti výroby áut, ktorá prichádza v čase krízy na rad ako prvá, tzn. dá sa očakávať pokles dopytu po automobiloch, a teda stagnácia či pokles v celom tomto sektore a samozrejme v nadväzujúcich odvetviach.

Zmienené dôvody podporili opäť ceny dlhopisov a posunuli ich ceny vyššie, hlavne však kratšie splatnosti, ktoré profitovali z poklesu refi-rate. Slovenské sadzby peňažného trhu začali klesať s tým, ako sa začal, vďaka výraznej podpore centrálnych bánk, stabilizovať bankový systém. Akciové trhy v októbri opäť prežili nočnú moru.
Mesiac október sa pravdepodobne zapíše do histórie ako mesiac s najväčšou volatilitou akciových trhov. Na akciových trhoch sme boli svedkami nie len najväčších denných či týždenných prepadov, ale aj najväčších denných či týždenných ziskov. V priebehu mesiaca klesli akciové trhy po veľkých predajných tlakoch až na svoje na 5-ročné minimá. Výpredaj bol spôsobený najmä pokračujúcou finančnou krízou, a tiež krízou dôvery medzi finančnými inštitúciami, kedy došlo k prudkému poklesu likvidity (hotovosti) v globálnom finančnom systéme. Banky a spoločnosti čelili veľkým problémom získať hotovosť na pokrytie krátkodobých záväzkov (finančné inštitúcie si prestali navzájom požičiavať peniaze).

Prepad akciových trhov tiež podporil negatívny názor medzi investormi na globálny rast a výsledkovú sezónu. Centrálne banky v USA, Kanade, EÚ, Veľkej Británii, Švajčiarsku, Švédsku, Číne a ďalších krajinách pristúpili ku koordinovanému zníženiu svojich základných úrokových sadzieb (zníženie o 0,50 %, v Ázii o 0,25 %). Toto zníženie sa ale bohužiaľ neodrazilo ani na krátkodobom raste akciových trhov.

Tiež pokračoval ďalší prepad cien komodít, ktorý sa negatívne odrazil na cene akcií spojených s komoditami, naproti tomu USD pokračoval v ďalšom posilňovaní. V októbri začala aj výsledková sezóna s číslami pre 3Q, kedy výsledky boli skôr zmiešané.

V dôsledku krízy finančných inštitúcií oznámili mnohé európske vlády (napr. Nemecko, Veľká Británia, Holandsko, Belgicko), že sú pripravené poskytnúť finančné injekcie (kapitál) bankám, ktoré sa ocitnú v problémoch, aby podporili vzájomnú dôveru medzi bankami. Ttieto kapitálové injekcie nakoniec využili niektoré banky v Holandsku, Belgicku, Rakúsku a Nemecku. V závere mesiaca došlo k posilneniu akciových trhov, najmä v dôsledku ďalšieho zníženia úrokových sadzieb, kedy americký FED znížil základnú úrokovú sadzbu o 50 bázických bodov na 1,00 percento.

Prehľad vývoja ING Tatry-Sympatia DDS fondov

Konzervatívny príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (mil. SKK)	176,6
Čisté vklady za mesiac (mil. SKK)	15,4
Výkonnosť za mesiac	0,13%
Výkonnosť od začiatku roka	2,55%
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	3,26%
Priemerná splatnosť fondu (roky)	0,10
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	4,30%

Portfólio si udržiava svoju veľmi konzervatívnu stratégiu a investuje do veľmi bezpečných investícií (naďalej hlavne do termínovaných vkladov). Cieľom portfólia je dosiahnuť kladnú výkonnosť pri minimálnej volatilite. V priebehu posledného mesiaca boli aktíva fondu popri tradičných depozitov zainvestované aj do krátkodobých slovenských štátnych dlhopisov.

Vyvážený príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (mil. SKK)	10 353,2
Čisté vklady za mesiac (mil. SKK)	104,65
Výkonnosť za mesiac	0,29%
Výkonnosť od začiatku roka	0,30%
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	0,31%
Priemerná splatnosť fondu (roky)	1,40
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	4,60%
Podiel akciových investícií	0,00%

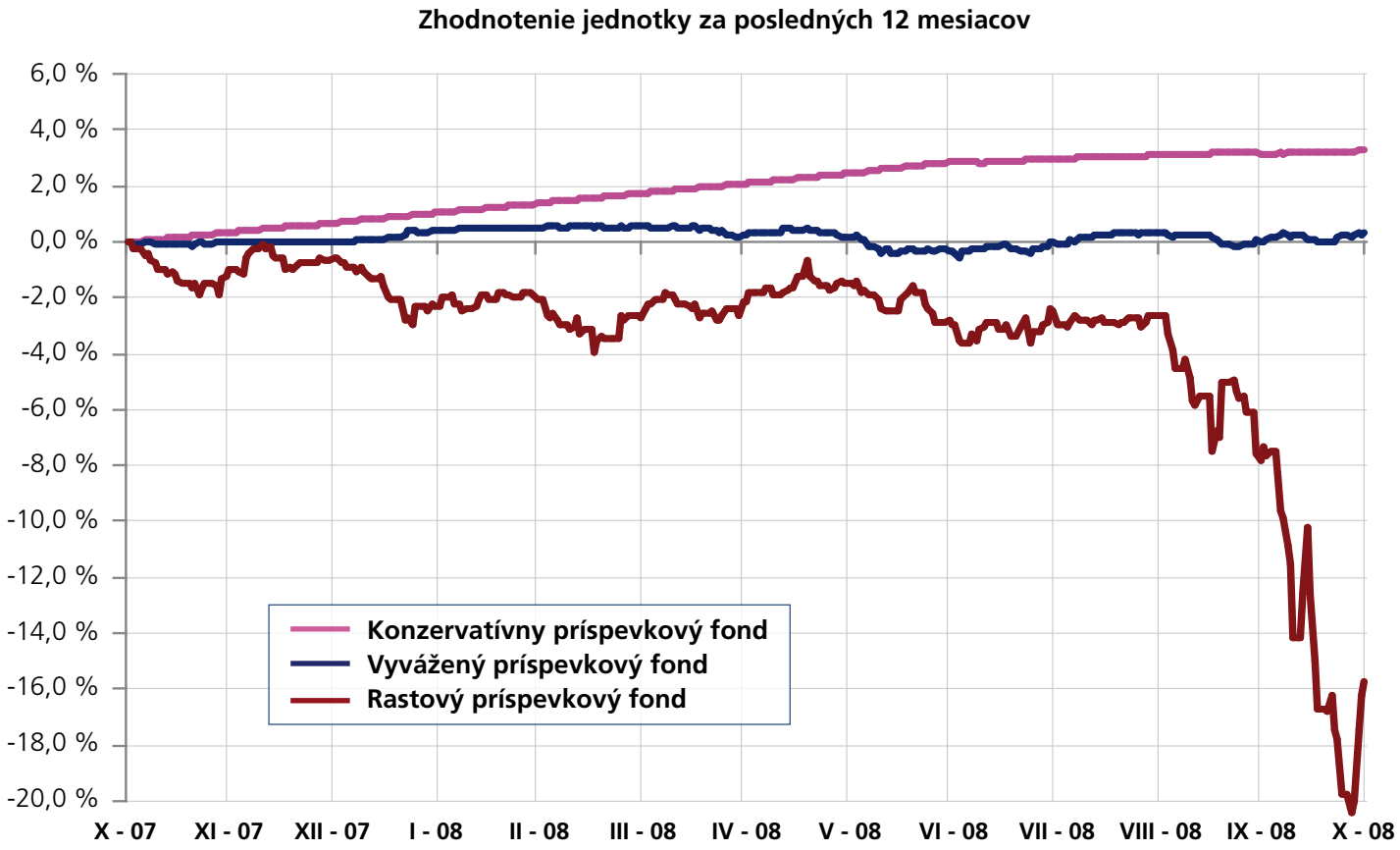
Fond si naďalej udržiaval konzervatívnu stratégiu s relatívne nízkou priemernou dobou do splatnosti. Začiatkom mesiaca sme v závislosti od zlých makroekonomických údajov znížili akciový komponent až na nulu, čo fondu umožnilo vyhnúť sa extrémnym poklesom a volatilite cien a akcií v priebehu októbra. Pokračovali sme s nákupmi krátkodobých štátnych dlhopisov v očakávaní poklesu krátkodobých sadzieb, čo sa ku koncu mesiaca potvrdilo. Vďaka svojej stratégii, ktorá bola zameraná skôr na bezpečné štátne dlhopisy (ktorých hodnota rástla), fond pridal v priebehu mesiaca k hodnote svojich aktív 0,29 percenta.

Rastový príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (mil. SKK)	67,4
Čisté vklady za mesiac (mil. SKK)	0,87
Výkonnosť za mesiac	-8,59%
Výkonnosť od začiatku roka	-15,23%
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	-15,75%
Priemerná splatnosť fondu (roky)	2,20
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	4,10%
Podiel akciových investícií	33,4%

Cieľom fondu je dlhodobý rast, ktorý sa prejavuje v agresívnejšej alokácii aktív (väčší podiel akciových investícií). Ruka v ruke s touto agresívnejšou stratégiou ide aj väčšia kolísavosť hodnoty jednotky (zvlášť pri súčasných trhových výkyvoch). Napokon by táto stratégia mala dlhodobo prinášať vyšší výnos než vyvážená stratégia s nižším podielom akciových investícií. V reakcii na prudké prepady akciových trhov v priebehu mesiaca sme do portfólia dokupovali akcie a udržiavali ich váhu blízko 35 percentám. Pokles akciových investícií negatívne ovplyvnil hodnotu aktív fondu, aj napriek miernej korekcii cien akcií smerom nahor ku koncu mesiaca.

Denný vývoj hodnoty jednotiek DDS fondov ING Tatry-Sympatia



Dôchodkový príspevkový DDF

Hodnota aktív na konci mesiaca (mil. SKK)	355,8
Čisté vklady za mesiac (mil. SKK)	-7,0
Výkonnosť za mesiac	0,27%
Výkonnosť od začiatku roka	1,44%
Výkonnosť za posledných 12 mesiacov	1,74%
Priemerná splatnosť fondu (roky)	1,54
Výnos do doby splatnosti (% p.a.)	4,31%
Podiel akciových investícií	4,49%

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 z rastu ich cien. Predchádzajúce výkyvy v hodnote aktív boli spôsobené opätovným nárastom rizikových prirážok korporátnych dlhopisov vďaka nedostatku dôvery na finančných. V priebehu augusta neprebehli žiadne významné presuny v rámci aktív fondu.

Zhodnotenie jednotky za posledných 12 mesiacov
2,0 %
1,8 %
1,6 %
1,4 %
1,2 %
1,0 %
0,8 %
0,6 %
0,4 %
0,2 %
0,0 %
-0,2 %
-0,4 %
-0,6 %
-0,8 %
-1,0 %
X - 07
XI - 07
XII - 07
I - 08
II - 08
III - 08
IV - 08
V - 08
VI - 08
VII - 08
VIII - 08
IX - 08
X - 08