

- Kladný výsledok si v decembri ako jeden z mála pripísal americký Dow Jones index +1,4 %
- Stredoeurópska burza sa prepadla o -3,9 %
- Euro pod ťarchou neistoty v regióne oslabilo voči doláru o -3,8 %

Ohliadnutie za rokom 2011: Defenzívne investície víťazia

Uplynulý rok 2011 sa niesol v znamení značných vln na väčšine trhov. Tú fyzicky prvú prinieslo ničivé tsunami v Japonsku. Ďalšie potom mala na svedomí pokračujúca dlhová kríza v Európe a s ňou spojené otázky o záchranných pôžičkách niektorým európskym štátom. Navyše postupné znižovanie ratingu periférnych štátov eurozóny, a tiež zníženie ratingu Spojených štátov, dôveru investorov pre trhy rozhodne nezvýšili.

V snahe nájsť bezpečný prístav presunuli mnohí investori svoje investície do bezpečnejších vôd dlhopisov resp. dlhopisových fondov. Pre tých bol uplynulý rok pomerne vydarený, aspoň v porovnaní s akciami. Rizikovejšie inštrumenty často zakončili rok s hodnotou nižšou ako na jeho začiatku.

Medzi ING fondy sa napriek tomu do päťice najúspešnejších fondov prebojovali dva akciové: ING Health Care (+6,9 %) a ING Food & Beverages (+6,2 %). Každý investuje v rámci tzv. defenzívnych sektorov, ktorých výkonnosť nie je toľko závislá na vývoji hospodárskeho cyklu. Hodnota

portfólia týchto fondov zvyčajne kolíše menej a z toho dôvodu sú určené konzervatívnejším investorom.

Fond ING Health Care

Investuje do spoločností z oborov zdravotníckych zariadení a služieb, výskumu, vývoja a výroby alebo propagácie farmaceutických a biotechnologických produktov. V rámci investičnej stratégie vsádza na kľúčové investičné témy, ako je rast na rozvíjajúcich sa trhoch, zmeny v demografii obyvateľstva, farmaceutické inovácie a ďalšie. Pri výbere konkrétnych akciových titulov si vyberá silných hráčov na trhu, spoločnosti s vysokým inovatívnym potenciálom a aj tituly, ktoré sú podhodnotené kvôli špecifickým rizikám. Medzi TOP 10 akcií patria v súčasnej dobe akcie známych spoločností ako napr. Johnsons & Johnsons, Pfizer alebo Novartis.

Zdravotníctvu predpovedáme i smerom do blízkej budúcnosti pozitívny vývoj. Sektor stále produkuje vysoké výnosy na akciu a tiež vysoké cash flow. Navyše, firmy v tomto odvetví ponúkajú veľmi slušný a stabilný dividendový výnos, v porovnaní s nízkymi úrokovými sadzbami, ktoré očakávame v nasledujúcich rokoch.

Fond ING Food & Beverages

Fond využíva na zhodnotenie aktuálne aj nové trendy spotrebného sektora. Portfólio



V roku 2011 sa najlepšie darilo akciovým titulom defenzívnejších sektorov ako sú telekomunikácie, zdravotníctvo alebo potravinárstvo

manažéri nachádzajú najlepších kandidátov do portfólia najmä vďaka fundamentálnej analýze. Váhy akcií vo fonde odrážajú potenciál spoločností k rastu a berú do úvahy prípadné konkrétne riziká. Akcie vyberajú manažéri z oblasti výroby a distribúcie potravín, nápojov a tabaku, výroby spotrebného tovaru alebo maloobchodu s potravinami a drogeriou. Typicky sa v portfóliu nachádza cca 30-40 akciových titulov. Najväčší podiel momentálne predstavujú napr. Nestlé, Pepsico, Philip Morris alebo Unilever.

Obidva sektorové fondy si v neistom trhovom prostredí viedli veľmi dobre. S narastajúcimi obavami z ekonomického vývoja to boli a môžu byť odbory, v ktorých sa oplatí mať zainvestované časť prostriedkov. Fondy sú k dispozícii v USD.

+6,9%

Výnos defenzívneho sektorového fondu ING Health Care za rok 2011. Uplynulý rok bol kvôli rozkolísanosti trhov naklonený skôr investíciám do defenzívnych sektorov ako sú zdravotníctvo, potravinárstvo alebo telekomunikácie.

ING iMesačník podielových fondov

31. december 2011

• ING Konto 2,00 %

- Medzi komoditami najviac zhodnotili poľnohospodárske suroviny: kukurica +7,5 % a pšenica +9,6 %
- Najviac sa oplátilo stavať na stratégiu vysokých dividend – fond ING Global High Dividend +4,2 %
- Defenzívny ING Health Care si pripísal +3,0 %

Vývoj akciových trhov vo svete

december 2011

Stredná Európa

-3,9% -29,1% 6,4%

Západná Európa

-0,6% -17,1% -0,3%
EUR/CZK 1,4% 2,2% -2,3%

Rusko

-10,3% -21,9% 16,1%

Čína

-5,7% -21,7% 5,5%

India

-4,1% -24,6% 18,4%

Japonsko

0,2% -17,3% -0,2%
JPY/CZK 6,0% 11,5% 0,2%
JPY/EUR 4,7% 8,9% 2,5%

Akcie svet

december od zač. roka priem. ročný výnos 2003-2011
-0,3% -9,4% 5,1%

Spojené štáty

S&P 500 0,9% 0,0% 4,0%
Dow Jones 1,4% 5,5% 4,3%
USD/CZK 5,0% 5,4% -4,6%
USD/EUR 3,8% 3,3% -2,3%

Brazília

-0,2% -18,1% 19,7%

ING fondy, porovnanie podľa výnosov

NAJVYŠŠÍ VÝNOS ZA POSL. MESIAC	MENA	MESAČNÝ VÝNOS	OD ZAČ. ROKA	P. A. ¹
ING Svetový dlhopisový	EUR	4,2%	6,5%	2,8%
ING Globálny vysokých dividend	EUR	4,2%	-1,3%	3,4%
ING Fond priemyslu	EUR	3,5%	-10,5%	3,5%
ING Zdravotnej starostlivosti	USD	3,0%	7,4%	1,5%
ING Eurovíx dlhopisový	EUR	2,9%	2,2%	2,9%

NAJVYŠŠÍ VÝNOS ZA POSL. ROK	MENA	ROČNÝ VÝNOS	OD ZAČ. ROKA	P. A. ¹
ING Dolárový dlhopisový	USD	7,8%	7,8%	4,7%
ING Zdravotnej starostlivosti	USD	6,9%	6,9%	1,5%
ING Svetový dlhopisový	EUR	6,5%	6,5%	2,8%
ING Potravin a nápojov	USD	6,2%	6,2%	8,3%
ING Euromix dlhopisový	EUR	4,5%	4,5%	3,2%

NAJVYŠŠÍ PRIEM. ROČNÝ VÝNOS	MENA	P. A. ¹	MESAČNÝ VÝNOS	OD ZAČ. ROKA
ING Latinská Amerika	USD	21,3%	-2,8%	-27,9%
ING Veľká Čína	USD	12,7%	-2,8%	-20,6%
ING Rozvíjajúce sa trhy	USD	11,4%	-3,2%	-24,6%
ING Nová Ázia	USD	11,4%	-5,5%	-19,6%
ING Rozvíjajúca sa Európa	EUR	10,6%	-7,0%	-23,8%

Vysvetlivky:

na – fond nemá dostatočne dlhú históriu pre výpočet.

¹ P. A. Priemerné ročné výnosy sú vypočítané od 1. 1. 2003 do konca mesiaca: december

Aktuálne výnosy fondov

Základné akciové fondy (akciové fondy)

NÁZOV FONDU	MENA	DECEMBER	YTD	P. A. ¹
ING Višegrádsky akciový fond	EUR	-0,8%	-24,9%	4,7%
ING Akcií Eurozóny	EUR	0,0%	-16,6%	1,3%
ING Európskych akcií	EUR	1,6%	-10,4%	3,3%
ING Japonsko	JPY	-2,4%	-17,5%	-3,7%
ING USA kľúčových spoločností	USD	0,8%	-1,8%	3,3%
ING Svetových akcií	EUR	2,2%	-8,1%	2,3%

Investičné štýly (akciové fondy)

NÁZOV FONDU	MENA	DECEMBER	YTD	P. A. ¹
ING Globálny vysokých dividend	EUR	4,2%	-1,3%	3,4%
ING Euro vysokých dividend	EUR	-1,3%	-17,6%	3,1%
ING Európsky vysokých dividend	EUR	0,3%	-9,6%	na
ING Globálnych príležitostí	EUR	1,6%	-9,1%	na
ING USA vysokých dividend	USD	1,7%	-0,6%	na

Krátkodobé a strednodobé investície (dlhopisové fondy)

NÁZOV FONDU	MENA	DECEMBER	YTD	P. A. ¹
ING RENTAFD Euro Liquidity	EUR	0,1%	0,5%	na
ING Slovenský dlhopisový fond	EUR	0,6%	-1,0%	na
ING Eurovíx dlhopisový	EUR	2,9%	2,2%	2,9%
ING Euromix dlhopisový	EUR	1,5%	4,5%	3,2%
ING Dlhopisový vysokých výnosov	EUR	1,5%	1,5%	5,1%
ING Svetový dlhopisový	EUR	4,2%	6,5%	2,8%
ING Dolárový dlhopisový	USD	1,1%	7,8%	4,7%

V prípade rozdielnych údajov v tomto reporte od výnosov fondov uvedených v oficiálnej mesačnej správe fondu platia údaje publikované v mesačnej správe.

Zdrojom údajov je Bloomberg, výpočty ING Investment Management (C.R.)/Sales and Marketing department.

Zmiešané fondy pre pravidelné

a jednorázové investovanie (fond s cieľným výnosom a fondy fondu)

NÁZOV FONDU	MENA	DECEMBER	YTD	P. A. ¹
ING Multifond Aktiv V5	EUR	0,1%	-0,1%	na
ING Patrimonial Euro	EUR	1,5%	-0,3%	1,8%
ING Patrimonial dynamický	EUR	2,9%	-2,5%	2,2%

Regionálne stratégie (akciové fondy)

NÁZOV FONDU	MENA	DECEMBER	YTD	P. A. ¹
ING Rozvíjajúca sa Európa	EUR	-7,0%	-23,8%	10,6%
ING Rozvíjajúce sa trhy	USD	-5,5%	-24,6%	11,4%
ING Veľká Čína	USD	-3,2%	-19,6%	11,4%
ING Latinská Amerika	USD	-2,8%	-20,6%	12,7%
ING Nová Ázia	USD	-2,8%	-27,9%	21,3%

Sektorové témy (akciové fondy)

NÁZOV FONDU	MENA	DECEMBER	YTD	P. A. ¹
ING Európsky realitný	EUR	-0,3%	-11,9%	5,6%
ING Prestiže a luxusu	EUR	-1,8%	-8,8%	6,5%
ING Surovín a materiálov	USD	-5,8%	-22,7%	9,1%
ING Energetický fond	USD	-2,5%	-6,9%	10,5%
ING Fond distribučných sietí	USD	0,4%	-6,4%	6,6%
ING Informačných technológií	USD	-2,1%	-3,6%	5,7%
ING Bankovníctva a poisťovníctva	USD	-1,0%	-22,2%	-1,8%
ING Spotrebného tovaru	USD	-1,5%	-0,6%	4,6%
ING Potravin a nápojov	USD	0,7%	6,2%	8,3%
ING Globálny realitný	EUR	2,4%	-3,2%	na
ING Zdravotnej starostlivosti	USD	3,0%	6,9%	1,5%
ING Fond priemyslu	EUR	3,5%	-10,5%	3,5%
ING Fond telekomunikácií	USD	-1,1%	-5,2%	6,2%

Poradenské okienko

Medzi ekonomickými článkami ma zaujal ten, ktorý hovorí, že sa s krízou bude ďalej pristrovať boj a nutnosť obrany tradičných západných firiem proti dravej a lacnej ázijskej konkurencii. Dá sa na takomto trende zaradiť?

Jozef Miřátský, Praha 6



Odpovedá: Miloš Filip,
obchodný riaditeľ ING IM ČR

Povedzme, že ste majiteľom či manažérom prosperujúcej európskej firmy. Všetko sa darí, konkurenciou vám ale môžu byť firmy z rýchlo rastúcich regiónov v Ázii či Latinskej Amerike. Ich akciové trhy veľmi silne kolíšu, ale napriek tomu investorom dlhodobu prinášajú zaujímavé zisky. Môže to byť dobrý dôvod, prečo na týchto trhoch investovať. Keď vám totiž porastie konkurencia, bude rásť aj hodnota vašej investície. Rovnako tak je možné pri oživení ekono-

miky niekedy v budúcnosti uvažovať napríklad o rastúcich cenách energií, materiálov alebo komodít.

Avšak je treba stále brať do úvahy rozloženie portfólia. Popri rýchlo rastúcich trhoch – fond ING New Asia zarobil v posledných troch rokoch v priemere 12,5 % a ING Latin America dokonca 19,2 % – je potrebné investovať aj do konzervatívnejších titulov.

Otázky zasielajte na info@ingfondy.sk

INVESTMENT MANAGEMENT



Právne upozornenie: Tento dokument má výlučne informatívny charakter, nejde o ponuku na nákup cenných papierov a text nie je právne záväzný. Napriek tomu, že bol uvedený text pripravený s maximálnou svedomitou a na základe dôveryhodných zdrojov, nemožno zaručiť dokonalú spoľahlivosť údajov tu uvedených. Za akúkoľvek stratu, ktorá by čitateľovi prípadne mohla vzniknúť použitím informácií uvedených v tomto dokumente, nenesie ING Investment Management žiadnu zodpovednosť. S investovaním sú spojené niektoré riziká. Minulé výnosy nie sú zárukou výnosov budúcich. Hodnota investície môže kolísať a nie je zaručená návratnosť investovanej sumy. Všetky dôležité informácie týkajúce sa uvedených fondov sú k dispozícii v prospekte zverejnenom na www.ingfondy.sk.