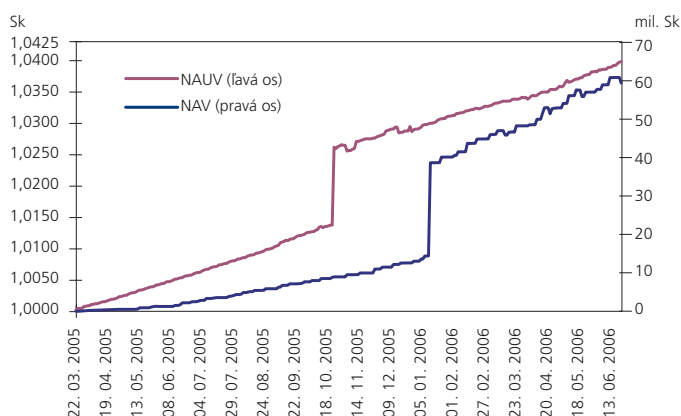


MESAČNÁ SPRÁVA (K 30. 6. 2006)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	61 994 187 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0400 Sk

VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

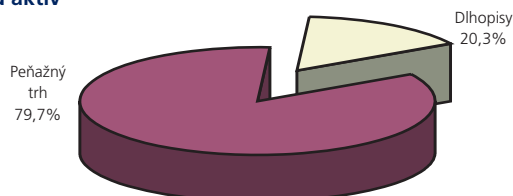


KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

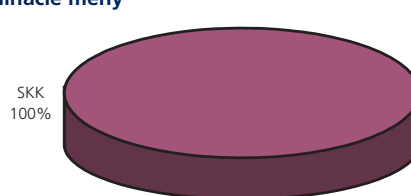
Výsledky parlamentných volieb a zloženie vládnej koalície vyvolali obavy investorov ohľadom fiskálneho vývoja a odloženia vstupu krajiny do Eurozóny (poza schválený termín 2009). Tieto obavy zapríčinili oslabenie kurzu koruny a nárast výnosovej krivky pri všetkých splatnostiach, pričom pokles cien dlhopisov dočasne pribrzdil nárast zhodnotenia majetku fondu. Misky váh sú tak teraz naklonené na stranu výraznejšieho zvyšovania kľúčových úrokových sadzieb zo strany NBS, ako doteraz trh očakával. Za danej situácie sa stratégia investovania len do dlhopisov s variabilnou úrokovou sadzbou javí naďalej ako primeraná (medzimesačný nárast dlhopisovej zlozky z cca 15% na 20%). Jednako obmedzená ponuka vhodných investičných titulov sťažuje tvorbu portfólia.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

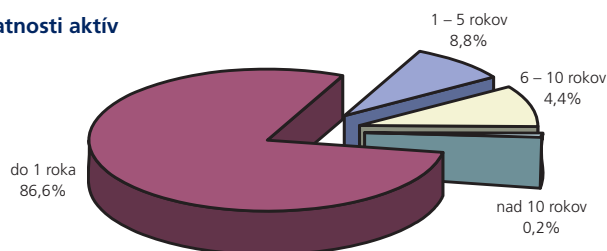
Podľa tried aktív



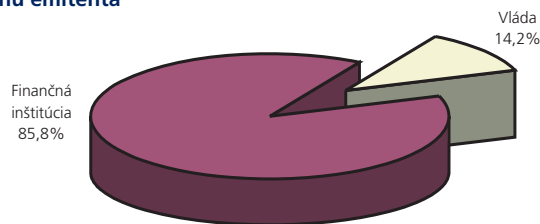
Podľa denominácie meny



Podľa splatnosti aktív



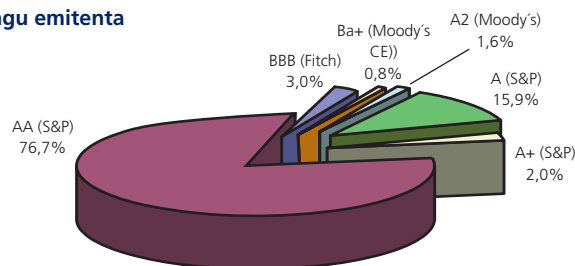
Podľa druhu emitenta



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

NÁZOV/EMITENT	KUPÓN	SPLATNOSŤ	RATING	PODIEL*
Štátny dlhopis SR 170	7,65%	feb. 2007	A (S&P)	6,7%
Štátny dlhopis SR 201	1Y BRIBOR	jan. 2009	A (S&P)	5,2%
Štátny dlhopis SR 191	4,95%	mar. 2008	A (S&P)	1,6%
Bear Stearns	3M BRIBOR+10	feb. 2014	A (S&P)	1,6%
VUB HZL XVII	3M BRIBOR+11	nov. 2015	A2 (Moody's)	1,6%

Podľa ratingu emitenta



* podiel na celkových aktívach fondu

Činnosť ING dôchodkovej správcovskej spoločnosti, a. s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu dôchodkového fondu. Finančné príspevky fondu sú investované v súlade so zákonom č. 43/2004 o starobnom dôchodkovom sporení, štatútom dôchodkového fondu, investičnou stratégiou v informačnom prospekte a rizikovým profilom tohto fondu.