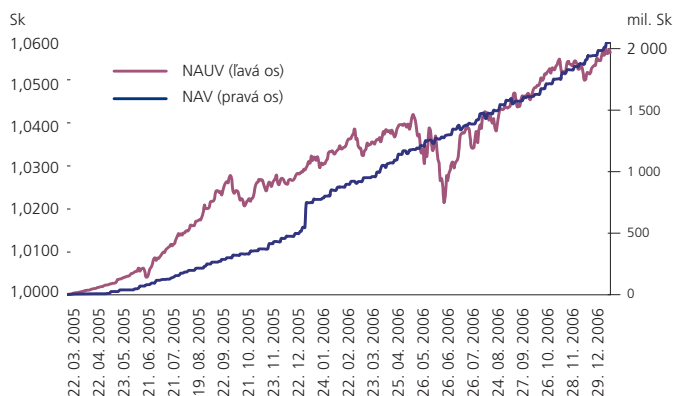


MESAČNÁ SPRÁVA (K 29. 12. 2006)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	2 077 929 334 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0623 Sk

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



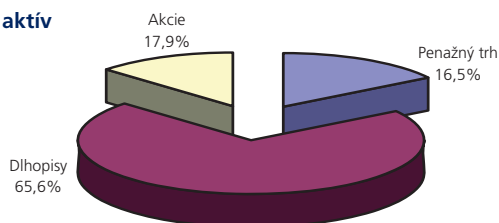
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Positívny sentiment k stredoeurópskym finančným aktívam pokračoval i v decembri - investori momentálne vsádzajú na relatívne priaznivý vývoj svetovej ekonomiky, kde prebiehajúce spomalenie dynamiky rastu v USA by nemalo mať vážnejšie dôsledky. Prebieha tak návrat k rizikovejším aktívam rozvíjajúcich sa finančných trhov, ku ktorým je stredná Európa naďalej priradovaná. To sa prejavilo nielen v ďalšom razantnom posilnení slovenskej koruny voči euru a doláru, ale aj vo výraznom raste kurzov akcií na stredoeurópskych burzách. Vzhľadom ku korekcii poľských akcií v samom závere roku dosiahli najvyššiu výkonnosť v regióne maďarské akcie. I vyspelé akciové trhy EMU, USA a Japonska sa však vyvíjali dobre. Výhľad akciových trhov pre rok 2007 je v súčasnej dobe relatívne priaznivý, i keď vysoká výkonnosť z predchádzajúcich rokov (predovšetkým v strednej Európe) sa už s najväčšou pravdepodobnosťou nebude opakovať. Riziko predstavuje prudšie než očakávané spomalenie ekonomiky USA, ktoré by vyvolalo vlnu vyberaniu ziskov na akciových trhoch.

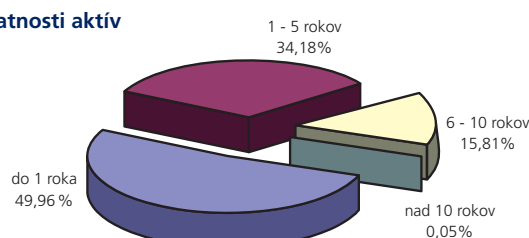
Vzhľadom k razantnému posilňujúcemu kurzu slovenskej koruny a klesajúcim cenám komodít (ropa) na svetových trhoch klesajú externé inflačné tlaky. Priemerná miera inflácie pre rok 2007 by mala poklesnúť pod 2,5 % z 4,5 % v roku 2006. Pri naďalej pretrvávajúcom pozitívnom náhľade investorov na slovenskú korunu by sa preto domáce dlhopisy mali vyvíjať priaznivo - ťažká korekcia cien dlhopisov, ku ktorej došlo v prvom polroku 2006, by sa nemala opakovať. Riziko predstavuje scénar výraznejšieho rastu trhových úrokových sadzieb v Eurozóne (Nemecko), doprevádzaný poklesom cien dlhopisov. Výnosy do splatnosti slovenských štátnych dlhopisov sú však oproti nemeckým naďalej relatívne atraktívne a preto ani tento vývoj by nemusel mať výrazne negatívny dopad na slovenské dlhopisy.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

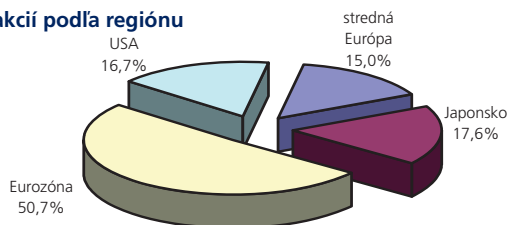
Podľa tried aktív



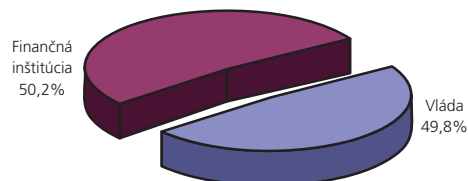
Podľa splatnosti aktív



Rozloženie akcií podľa regiónu



Podľa druhu emitenta pevne úročenej zložky



NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ POZÍCIE

MENO AKCIE	KRAJINA	PODIEL*
Nikkei 225 ETF	Japonsko	2,78%
SPDR Trust Series 1	USA	2,69%
iShares DJ Euro STOXX 50	Eurozóna	2,49%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	Eurozóna	2,21%
DAXEX	Nemecko/Eurozóna	1,48%

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

NÁZOV/EMITENT	KUPÓN	SPLATNOSŤ	PODIEL*
Štátny dlhopis SR 200	0,00%	jan. 2007	12,16%
Štátny dlhopis SR 201	1Y BRIBOR	jan. 2009	10,22%
Štátny dlhopis SR 170	7,65%	feb. 2007	7,54%
Štátny dlhopis SR 199	4,75%	jul 2013	4,24%
Štátny dlhopis SR 166	7,80%	jan. 2007	3,48%

* podiel na celkových aktívach fondu

* podiel na celkových aktívach fondu

Činnosť ING dôchodkovej správovskej spoločnosti, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení s dôchodkovou správovskou 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.