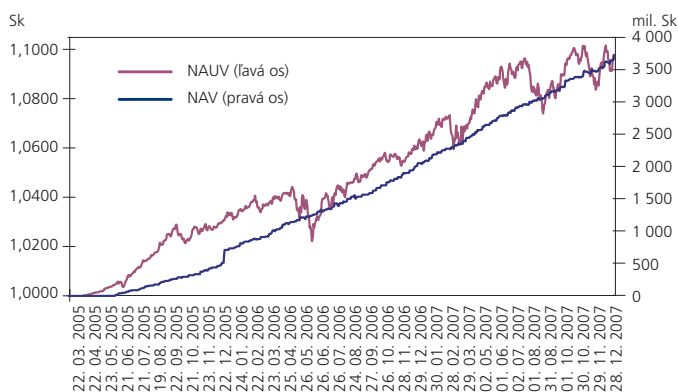


MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 12. 2007)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005	Depozitár fondu:	Ludová banka
Čistá hodnota majetku (NAV):	3 737 363 429 Sk	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,075%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,0969 Sk	Modifikovaná dĺžka dlhopisovo-peňažnej zložky portfólia:	0,81

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

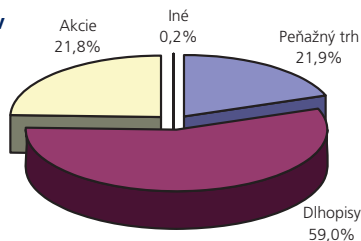
Nejasné dopady realitných/úverových problémov na svetovú ekonomiku boli naďalej hlavnou črtou vývoja finančných trhov. Avšak nárast globálnych inflačných obáv (limitujúc očakávania ďalšieho znižovania kľúčovej úrokovej sadzby v USA) sa dostal počas decembra do popredia. Najmä pod vplyvom sklamaní časti investorov z ostatného kroku amerického FEDu, výnosy štátnych dlhopisov na vyspelých trhoch zvrátili svoj klesajúci trend a dostali sa na 2-mesačné maximá. Výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov sa posunula iba mierne z dôvodu pretrvávajúcej nízkej likvidity domáceho trhu. V súlade s očakávaním ponechala NBS svoju základnú úrokovú sadzbu nezmenenú na 4,25% pričom jej vyhlásenia potvrdzujú potrebu uplatňovania opatrnnej menovej politiky. Pravdepodobnosť splnenia všetkých maastrichtských kritérií je vysoká. Celková dlhopisová pozícia fondu mierne poklesla na 56% kvôli prílevu príspevkov sporiteľov pri obmedzených možnostiach nových nákupov dlhopisov.

Globálne akciové trhy zaznamenali zväčša iba mierne nárasty počas decembra, avšak v niektorých regiónoch (napr. Japonsko) došlo k ďalšiemu mesačnému poklesu. Silný nárast akciových indexov v prvej dekáde decembra (vdaka optimistickým dáta z trhu práce spoza Atlantiku a avizovanej pomoci menej bonitným dlžníkom) bol vystriedaný plošným poklesom v druhej dekáde. Investori upriamili pozornosť na kombináciu spomalenia globálnej ekonomiky

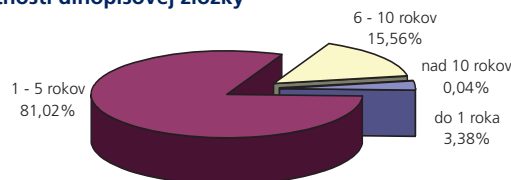
a inflačných obáv s negatívnym dopadom na budúce zisky podnikov, čo podkopalo ich rizikový apetít. V poslednej dekáde decembra, aj vzhľadom na nižší počet obchodných dní, bol vývoj nejednoznačný. Zvýšená opatrnosť k navyšovaniu akciových investícií je z krátkodobého pohľadu naďalej namieste, hoci zo strednodobého hľadiska považujeme akciové investície stále za atraktívne. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu fondu počas decembra mierne poklesol (z 22,1% na necelých 22%).

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

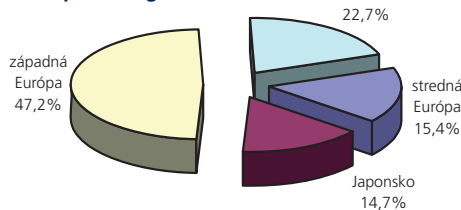
Podľa tried aktív



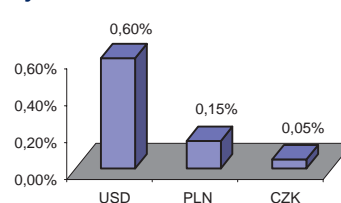
Podľa splatnosti dlhopisovej zložky



Rozloženie akcií podľa regiónu



Majetok vystavený menovému riziku v %



NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ POZÍCIE

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

meno akcie	ISIN	Sektor	Podiel*	Názov / emitent	ISIN	Sektor	Kupón	Splatnosť	Podiel*
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	index	1,74%	Štátny dlhopis SR 201	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	jan. 2009	8,46%
Nikkei 225 ETF	JP3027650005	index	1,68%	Štátny dlhopis SR 133	SK4120002601	vláda	8,50%	aug. 2010	3,93%
Listed Index Fund 225	JP3027660004	index	1,52%	Štátny dlhopis SR 205	SK4120004565	vláda	0,00%	máj 2012	3,32%
DIAMONDS Trust, Series I	US2527871063	index	1,46%	HZL VUB XXIX.	SK4120005539	fin. služby	6M BRIBOR + 0,02%	okt. 2012	2,49%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	FR0007054358	index	1,39%	HSBC Finance Corp.	XS0233154912	fin. služby	6M BRIBOR + 0,11%	okt. 2012	2,43%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	index	1,01%	Štátny dlhopis SR 199	SK4120003997	vláda	4,75%	júl 2013	2,30%
iShares DJ Euro STOXX 50	IE0008471009	index	0,63%	HZL OTP Bank XII.	SK4120005612	fin. služby	3M BRIBOR + 0,08%	nov. 2010	1,96%
DAXEX	DE0005933931	index	0,62%	UniCredito Italiano Ireland	XS0324585817	fin. služby	6M BRIBOR + 0,16%	okt. 2012	1,95%
iShares FTSE 100	IE0005042456	index	0,55%	Štátny dlhopis SR 191	SK4120003740	vláda	4,95%	mar. 2008	1,89%
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	AT0000652011	finančné služby	0,48%	Tesco	XS0284319299	obchod	4,25%	jún 2009	1,71%

* podiel na celkových aktívach fondu

* 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.