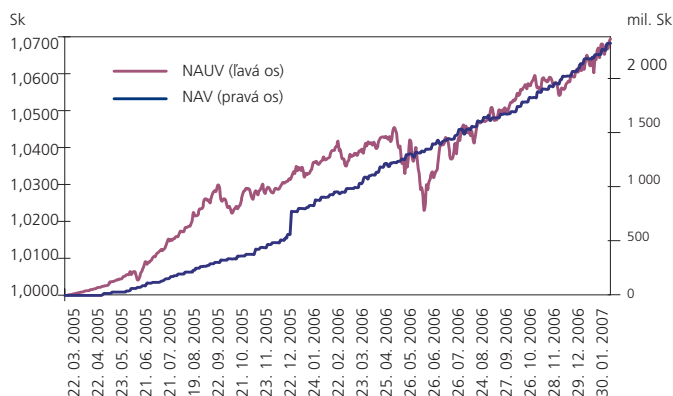


## MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 1. 2007)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	2 210 821 695 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0690 Sk

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

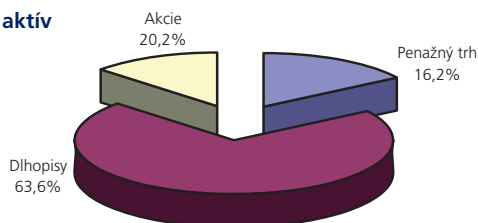
Začiatok roku 2007 bol pre akciové trhy priaznivý. Investori očakávali, že spomalenie americkej ekonomiky je len dočasné, bez významnejších dopadov na globálnu ekonomiku a preferuje akcie pred ostatnými triedami aktív. V dôsledku rastu akcie na vyspelých trhoch (EMU, USA, Japonsko) prakticky nepretržite už niekoľko mesiacov. Fundamentálne ocenenie akciových trhov je naďalej relatívne priaznivé a i celkový dojem z výsledkov firiem za posledný štvrťrok 2006 je dobrý. Obavy z možnej korekcie akciových trhov síce narastajú s tým, ako jednotlivé trhy prekonávajú nové maximá, viacbnej sentiment investorov zostáva pozitívny. Na stredoeurópskych akciových trhoch je situácia obdobná, i keď kolísavosť akcií v tomto regióne je väčšia - i v januári sme zaznamenali krátkodobú korekciu, ktorá však bola skoro nahradená ďalším nárastom.

Slovenský dlhopisový trh zostáva stabilný i keď výnosy do splatnosti dlhých dlhopisov mierne vzrástli v súlade s vývojom na svetových trhoch. Dvojtýždenná repo-sadzba centrálnej banky zostáva naďalej nezmenená na 4,75 %.

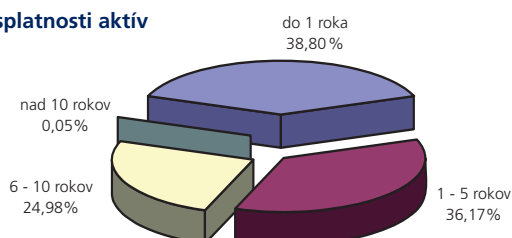
Vzhľadom k vyšším výnosom do splatnosti slovenských dlhopisov oproti Eurozóne a pokračujúceho konvergenčného tématu považujeme domáce dlhopisy za naďalej pomerne atraktívne. V portfóliu sme otvárali nové pozície v jednotlivých akciových tituloch a mierne sme tiež predĺžili priemernú dobu do splatnosti (duráciu) dlhopisovej časti.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

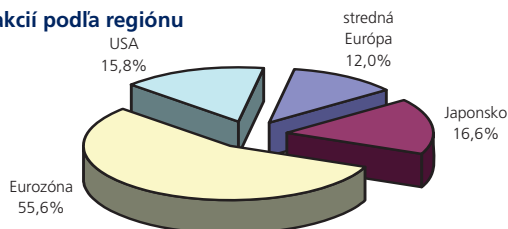
#### Podľa tried aktív



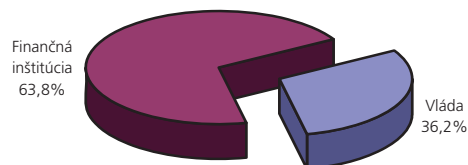
#### Podľa splatnosti aktív



#### Rozloženie akcií podľa regiónu



#### Podľa druhu emitenta pevne úročenej zložky



### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ POZÍCIE

MENO AKCIE	KRAJINA	PODIEL*
SPDR Trust Series 1	USA	2,91%
Nikkei 225 ETF	Japonsko	2,65%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	Eurozóna	2,14%
iShares DJ Euro STOXX 50	Eurozóna	2,06%
DAXEX	Nemecko/Eurozóna	1,45%

### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

NÁZOV/EMITENT	KUPÓN	SPLATNOSŤ	PODIEL*
Štátny dlhopis SR 201	1Y BRIBOR	jan. 2009	9,31%
Štátny dlhopis SR 170	7,65%	feb. 2007	7,09%
Štátny dlhopis SR 205	0,00%	maj 2012	5,48%
Štátny dlhopis SR 199	4,75%	jul 2013	3,97%
TESCO PLC	4,25%	feb. 2009	2,80%

\* 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.