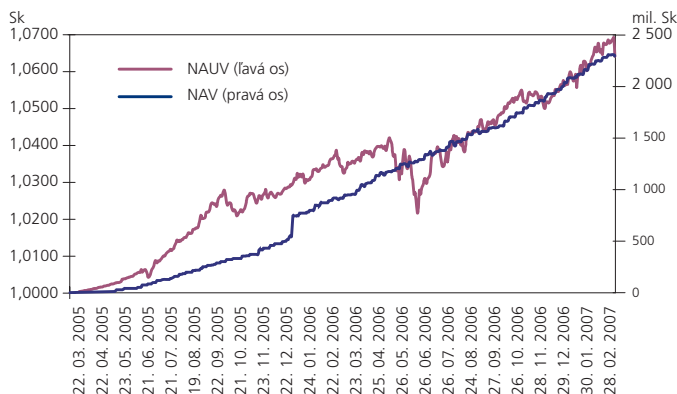


MESAČNÁ SPRÁVA (K 28. 2. 2007)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	2 328 663 019 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0664 Sk

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

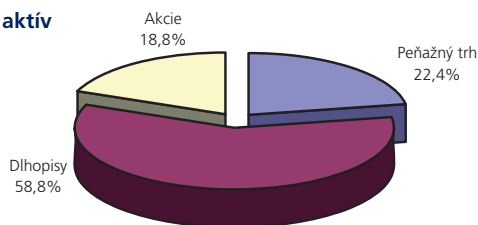
Prvá polovica februára sa na akciových trhoch vyvíjala priaznivo, keď rast trhových cien akcií z predchádzajúcich mesiacov pokračoval. V závere mesiaca však došlo na svetových akciových trhoch k výraznej korekcii, ktorú odštartoval prudký jednodenný prepád akcií v Číne (-9%). Investori začali hromadne vyberať zisky z predchádzajúcich mesiacov a poklesy trhových cien akcií sa tak preliali z Ázie na akciové trhy celosvetovo. Nervozitu na akciových trhoch pritom umocňujú pretrvávajúce geopolitické riziká (Irak, Irán). Z pohľadu fundamentálnej analýzy je však ocenenie akciových trhov naďalej relatívne priaznivé a významnejšia korekcia trhových cien tak môže predstavovať nákupnú príležitosť pre dlhodobých investorov.

Výnosy do splatnosti domácich štátnych dlhopisov, a teda i ich trhových cien, zostali vo februári prakticky bez zmeny, i keď na svetových trhoch došlo v súvislosti s prepádom akcií k prílivu investícií do dlhopisov, a teda k rastu ich trhových cien. Celá výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov tak zostáva naďalej

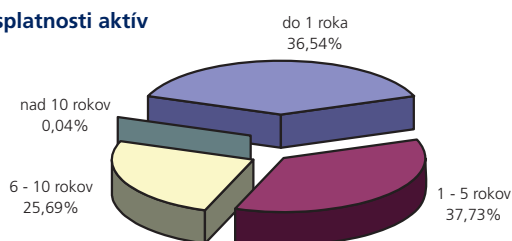
poromerne výrazne pod výnosovou krivkou dlhopisov v EMU. V súvislosti s ďalšou konvergenciou krajiny k EMU považujeme slovenské dlhopisy v súčasnosti za pomerne atraktívne. V zmiešanom portfóliu medzi dlhopismi a akciami tak predstavujú slovenské dlhopisy stabilizujúcu časť portfólia, a to predovšetkým v období, keď kolísavosť akciových trhov výrazne vzrástla.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

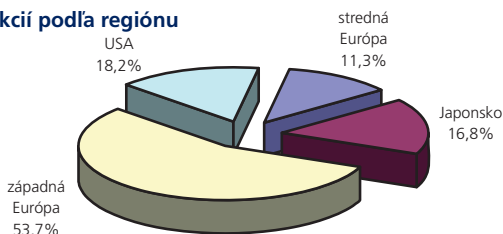
Podľa tried aktív



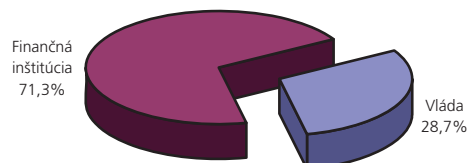
Podľa splatnosti aktív



Rozloženie akcií podľa regiónu



Podľa druhu emitenta pevne úročenej zložky



NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ POZÍCIE

MENO AKCIE	KRAJINA	PODIEL*
SPDR Trust Series 1	USA	2,60%
Nikkei 225 ETF	Japonsko	2,49%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	Eurozóna	1,95%
iShares DJ Euro STOXX 50	Eurozóna	1,58%
DAXEX	Nemecko/Eurozóna	1,34%

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

NÁZOV/EMITENT	KUPÓN	SPLATNOSŤ	PODIEL*
Štátny dlhopis SR 201	1Y BRIBOR	jan. 2009	8,88%
Štátny dlhopis SR 205	0,00%	maj 2012	5,21%
Štátny dlhopis SR 199	4,75%	jul 2013	3,77%
TESCO PLC	4,25%	feb. 2009	2,66%
Bear Stearns Co.	3M BRIBOR+0,1 %	feb. 2014	2,62%

* 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.