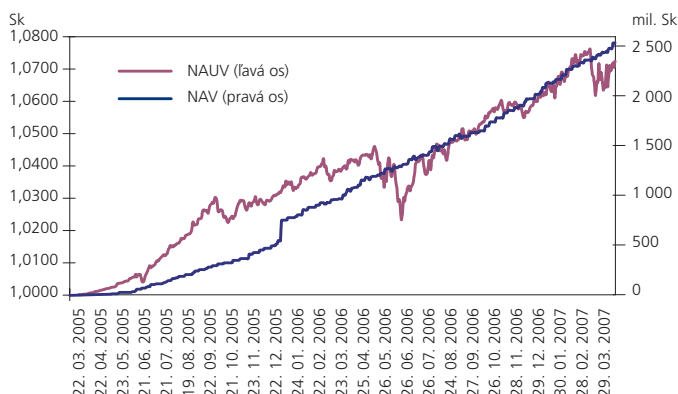


MESAČNÁ SPRÁVA (K 30. 3. 2007)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV)	2 469 820 836 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV)	1,0706 Sk

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

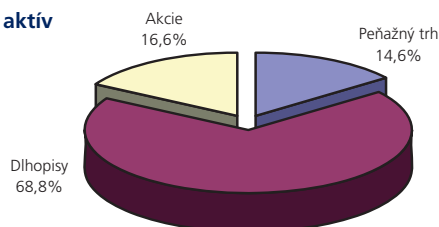
Korekcia na akciových trhoch, zahájená na konci februára, mala len krátke trvanie. V prvom marcovom týždni síce akcie ešte mierne klesali, potom sa však na trh vrátili kupujúci a druhá polovica mesiaca sa už niesla v optimistickom duchu. V mesačnej bilancii tak všetky hlavné akciové indexy zaznamenali nárast. Vysoké zisky zaznamenali stredoeurópske akciové trhy, a to predovšetkým poľské akcie (miestne indexy viac než +10% v mesačnej bilancii) a české akcie (PX index +5,2% v českej korune). Riziká na akciových trhoch, vyplývajúce z určitej neistoty ohľadom ďalšieho makroekonomického vývoja v USA a už tradične geopolitických rizík (Irak, Irán) síce pretrvávajú, fundamentálne sa však akciové trhy ukazujú naďalej ako relatívne atraktívne.

Slovenské dlhopisy v priebehu mesiaca marec vôbec nereagovali na negatívny vývoj dlhopisov na kľúčových trhoch (EMU, USA) a boli úplne pod vplyvom domácich udalostí. Silné posilnenie kurzu slovenskej koruny, pokles krátkych trhových úrokových sadzieb a nakoniec i zníženie repo-sadzieb centrálnou ban-

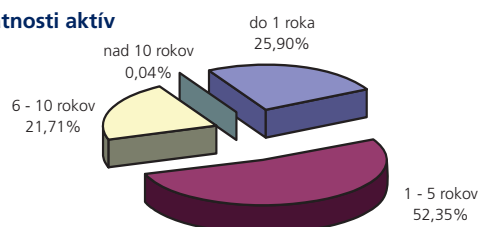
kou boli hlavné faktory, ktoré viedli k ďalšiemu nárastu trhových cien miestnych dlhopisov. V porovnaní s nemeckými dlhopismi sa rozdiel vo výnose do splatnosti dlhých slovenských dlhopisov ďalej znížil s tým ako prebieha konvergenčný proces. Vzhľadom k očakávanému ďalšiemu posilňovaniu slovenskej koruny oproti euru však môžu byť slovenské štátne dlhopisy stále zaujímavé, prinajmenšom z pohľadu zahraničných investorov.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

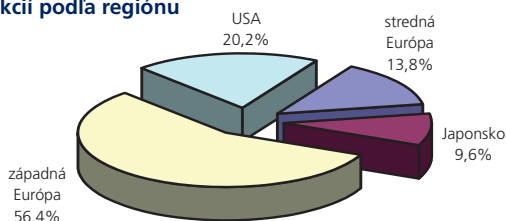
Podľa tried aktív



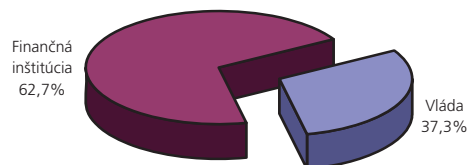
Podľa splatnosti aktív



Rozloženie akcií podľa regiónu



Podľa druhu emitenta pevne úročenej zložky



NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ POZÍCIE

MENO AKCIE	KRAJINA	PODIEL*
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	Eurozóna	1,70%
SPDR Trust Series 1	USA	1,66%
DAXEX	Nemecko/Eurozóna	1,26%
Nikkei 225 ETF	Japonsko	0,98%
Listed Index Fund 225	Japonsko	0,61%

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

NÁZOV/EMITENT	KUPÓN	SPLATNOSŤ	PODIEL*
Štátny dlhopis SR 201	1Y BRIBOR	jan. 2009	8,42%
Štátny dlhopis SR 133	8,50%	aug. 2010	6,30%
Štátny dlhopis SR 205	0,00%	máj 2012	4,99%
Štátny dlhopis SR 199	4,75%	júl 2013	3,59%
Štátny dlhopis SR 189	4,90%	feb. 2010	3,52%

* 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.