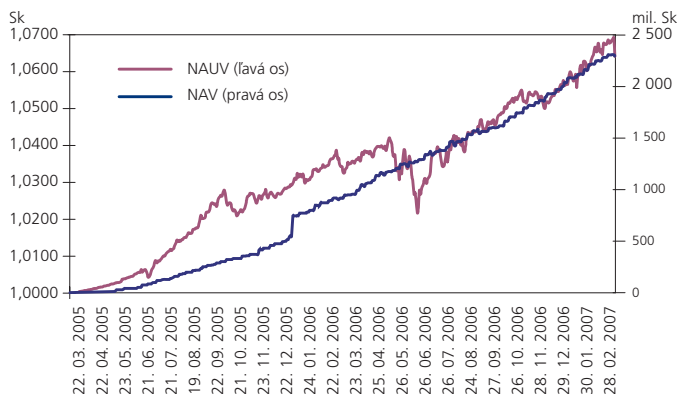


## MESAČNÁ SPRÁVA (K 28. 2. 2007)

### 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

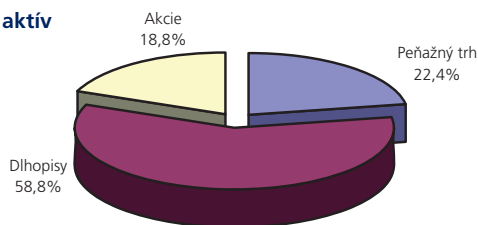
Prvá polovica februára sa na akciových trhoch vyvíjala priaznivo, keď rast trhových cien akcií z predchádzajúcich mesiacov pokračoval. V závere mesiaca však došlo na svetových akciových trhoch k výraznej korekcii, ktorú odštartoval prudký jednodenný prepad akcií v Číne (-9%). Investori začali hromadne 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 prepacom akcií k prílivu investícií do dlhopisov, a teda k rastu ich trhových cien. Celá výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov tak zostáva naďalej

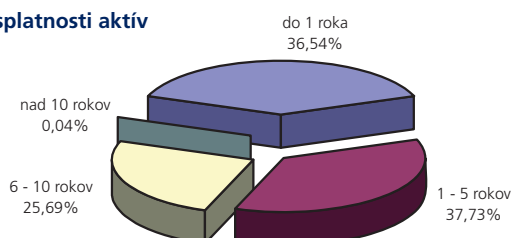
poromerne výrazne pod výnosovou krivkou dlhopisov v EMU. V súvislosti s ďalšou konvergenciou krajiny k EMU považujeme slovenské dlhopisy v súčasnosti za pomerne atraktívne. V zmiešanom portfóliu medzi dlhopismi a akciami tak predstavujú slovenské dlhopisy stabilizujúcu časť portfólia, a to predovšetkým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

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

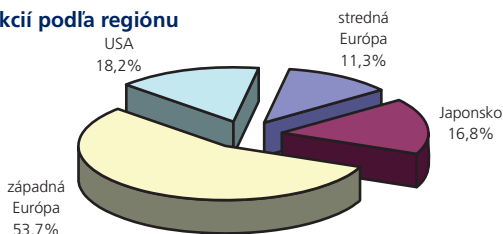
#### Podľa tried aktív



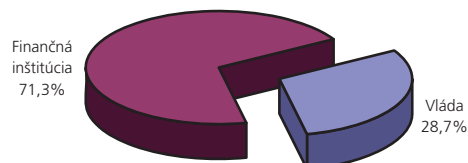
#### Podľa splatnosti aktív



#### 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.