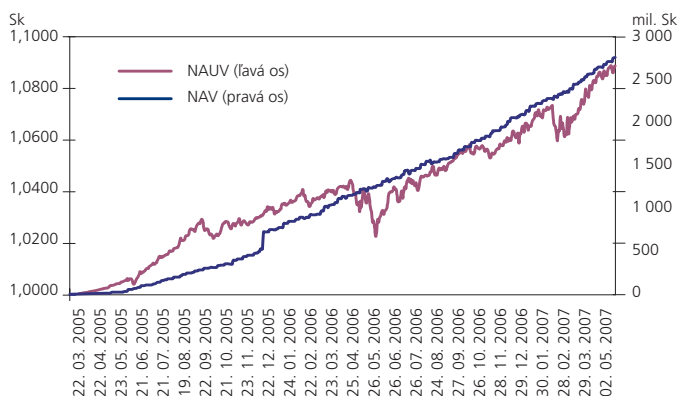


## MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 5. 2007)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

|  |                  |
|--|------------------|
| Dátum vytvorenia fondu                       | 22. 3. 2005      |
| Čistá hodnota majetku (NAV)                  | 2 809 715 416 Sk |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV) | 1,0923 Sk        |

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

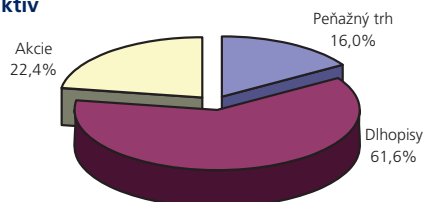
Po dvojnásobnom znížení kľúčových úrokových sadzieb koncom marca a apríla, ponechala banková rada NBS ku koncu mája svoju základnú úrokovú sadzbu nezmenenú (aktuálne na 4,25%). Takéto rozhodnutie bolo široko očakávané, a to aj z dôvodu mierneho oslabenia kurzu koruny voči referenčnej mene euro (resp. korekcie ostatných ziskov). Oslabenie koruny a odbúranie stávk na ďalšie zníženie kľúčových sadzieb sa pretavilo do pokračovania nárastu výnosov na peňažnom trhu. Zároveň, na pozadí nárastu výnosov na vyspelých trhoch, sa posunula nahor aj výnosová krivka korunových dlhopisov (a ich ceny poklesli). Vzhľadom na nelikvidný trh s dlhopismi boli reálne možnosti zníženia citlivosti portfólia na úrokové riziko obmedzené. Jednako čiastočné odpredaje viedli k zníženiu celkovej dlhopisovej pozície z vyše 65% na necelých 62% ako aj k čiastočnému zníženiu durácie portfólia.

Predlžiac si svoju úspešnú sériu, akciové trhy zaznamenali aj počas mája ďalšie zisky. Akciové indexy, či už na vyspelých ako aj rozvíjajúcich sa trhoch, si opako-

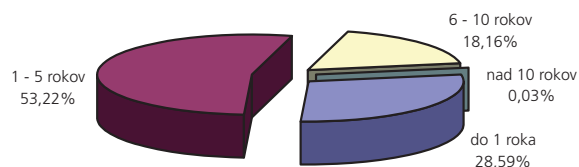
vane zlepšovali svoje niekoľkoročné, či dokonca historické maximá. Najmä akciovým titulom v západnej Európe sa darilo, tak ako publikované makroekonomické dáta prekonávali očakávania a zvyšovali toleranciu k riziku. Pozitívna nálada investorov čerpala podporu aj zo zverejňovaných hospodárskych výsledkov podnikov za prvý štvrťrok, ktoré prevyšovali odhady analytikov. V neposlednom rade dodatočným impulzom bola pretrvávajúca rekordná aktivita v oblasti fúzií a akvizícií. Niekoľko mesačný rast akciových trhov však nabáda k opatrnému prístupu. Aj z tohto dôvodu možno považovať len mierne medzimesačné zvýšenie celkovej akciovej zložky fondu zo 21,5% na 22,4% za adekvátne.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

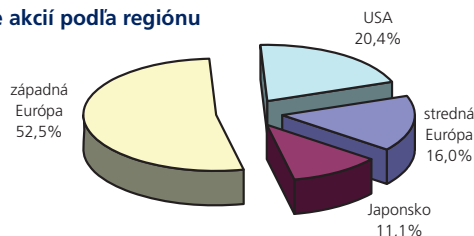
#### Podľa tried aktív



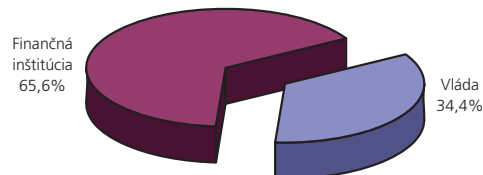
#### Podľa splatnosti aktív



#### Rozloženie akcií podľa regiónu



#### Podľa druhu emitenta pevne úročenej zložky



### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ POZÍCIE

| MENO AKCIE                 | KRAJINA          | PODIEL* |
|----------------------------|------------------|---------|
| SPDR Trust Series 1        | USA              | 2,70%   |
| Nikkei 225 ETF             | Japonsko         | 1,95%   |
| Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50 | Eurozóna         | 1,67%   |
| DAXEX                      | Nemecko/Eurozóna | 1,28%   |
| iShares FTSE 100           | Veľká Británia   | 1,83%   |

### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

| NÁZOV/EMITENT         | KUPÓN             | SPLATNOSŤ | PODIEL* |
|-----------------------|-------------------|-----------|---------|
| Štátny dlhopis SR 201 | 1Y BRIBOR         | jan. 2009 | 7,43%   |
| Štátny dlhopis SR 133 | 8,50%             | aug. 2010 | 5,53%   |
| Štátny dlhopis SR 205 | 0,00%             | máj 2012  | 4,33%   |
| Štátny dlhopis SR 199 | 4,75%             | júl 2013  | 3,13%   |
| HSBC Finance Corp.    | 6M BRIBOR + 0,11% | okt. 2012 | 2,51%   |

\* 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.