

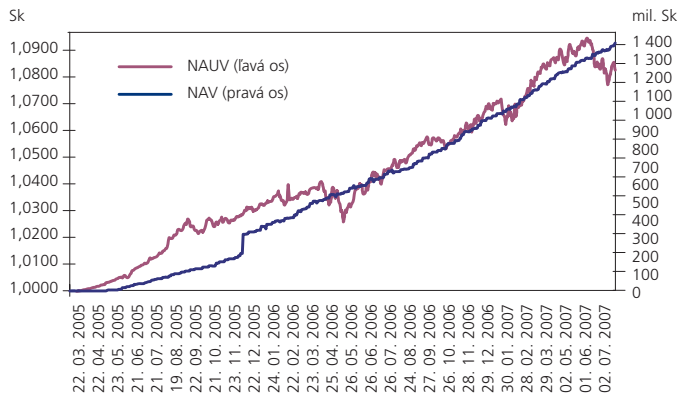
# MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 8. 2007)

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 407 456 827 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,0870 Sk

Depozitár fondu:	Ludová banka
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,075%
Durácia portfólia:	0,76

## VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



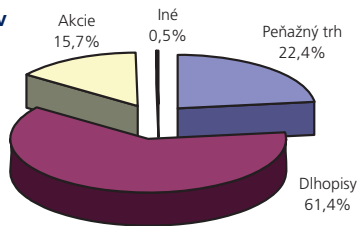
## KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Zvýšená averzia k riziku sa naďalej podpisovala na turbulentnom vývoji globálnych finančných trhov s náznamom stabilizácie v druhej polovici augusta, a to vďaka zásahom ECB a amerického FEDu. V zmysle „úteku do bezpečia“ pokračoval pokles výnosov zo štátnych dlhopisov na niekoľkomesačné minimá v prípade vyspelých trhov. Výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov však vykazovala značnú odolnosť z dôvodu pretrvávajúcej nízkej likvidity a poklesla len mierne. Naopak sadzby peňažného trhu mierne vzrástli, približiac sa základnej úrokovej sadzbe centrálnej banky. V súlade s očakávaním NBS ponechala svoju základnú sadzbu aj ku koncu augusta nezmenenú na 4,25%, keď považuje aktuálne nastavenie menovej politiky za primerané stavu ekonomiky. Celková dlhopisová pozícia fondu mierne klesla (na 61%), rovnako ako celková durácia portfólia. V prvej polovici augusta sa akciovým investíciám nedarilo. Akciové indexy najmä na vyspelých trhoch zaznamenali ťažké straty z dôvodu pokračujúcich obáv z preliatia problémov reálneho a úverového trhu na výkonnosť svetovej ekonomiky. Navyše zhoršený prístup k úverovým zdrojom vyvolal pochybnosti, či fúzie a akvizície, doterajšia hybná sila akciových trhov, bude pokračovať aj naďalej. Až zníženie diskontnej sadzby zo strany amerického FEDu (ako aj stabilizačné zásahy mnohých centrálnych bánk na vyspelých trhoch) priniesol zatiaľ krehký bod obratu. V druhej polovici mesiaca tak akcie zväčša rástli, hoci naďalej v prostredí

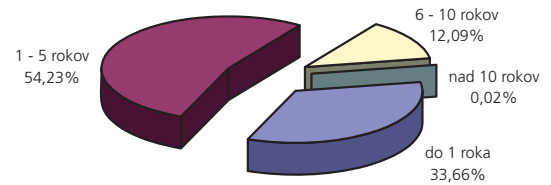
zvýšenej volatility. Riziko voči najzraniteľnejšiemu sektoru, finančným službám, sme obmedzili predajom niekoľkých bankových titulov z portfólia fondu. Po počiatočnom znížení celkovej akciovej pozície fondu sme však pristúpili k jej opätovnému navýšeniu (ku koncu augusta na necelých 16%), keďže považujeme tento druh aktív naďalej za atraktívny. Obzvlášť ak po nedávnom poklese je ocenenie mnohých akciových titulov fundamentálne priaznivé.

## ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

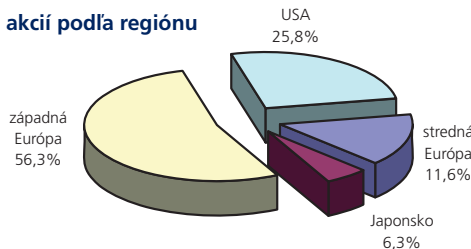
### Podľa tried aktív



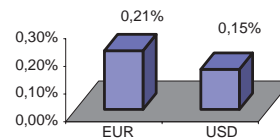
### Podľa splatnosti aktív



### Rozloženie akcií podľa regiónu



### Majetok vystavený menovému riziku v %



## NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ POZÍCIE

## NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

meno akcie	ISIN	Sektor	Podiel*	Názov / emitent	ISIN	Sektor	Kupón	Splatnosť	Podiel*
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	index	2,09%	Štátny dlhopis SR 201	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	jan. 2009	10,07%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	FR0007054358	index	1,55%	Štátny dlhopis SR 133	SK4120002601	vláda	8,50%	aug. 2010	4,94%
DIAMONDS Trust, Series I	US2527871063	index	1,18%	Štátny dlhopis SR 199	SK4120003997	vláda	4,75%	júl 2013	2,54%
Nikkei 225 ETF	JP3027650005	index	1,00%	HZL VUB XV.	SK4120004540	fin. služby	3M BRIBOR + 0,10%	mar. 2010	2,52%
CEZ	CZ0009546227	energie	0,47%	Štátny dlhopis SR 205	SK4120004565	vláda	0,00%	máj 2012	2,33%
iShares FTSE 100	IE0005042456	index	0,45%	HSBC Finance Corp.	XS0233154912	fin. služby	6M BRIBOR + 0,11%	okt. 2012	2,17%
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	AT0000652011	fin. služby	0,38%	BMW Finance NV	XS0314982017	auto. priem.	6M BRIBOR - 0,05%	aug. 2010	2,00%
Telefonica O2	CY0009093209	telekomunikácie	0,37%	Lehman Brothers Holding	XS0291967296	fin. služby	3M BRIBOR	mar. 2012	1,92%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	FR0000121014	diverzifikovaný	0,32%	Bear Stearns Co Inc.	XS0243584454	fin. služby	3M BRIBOR + 0,10%	feb. 2014	1,88%
L'Oreal SA	FR0000120321	spotrebiteľský	0,31%	Tesco Pls	XS0284319299	obchod	4,25%	feb. 2009	1,88%

\* 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.