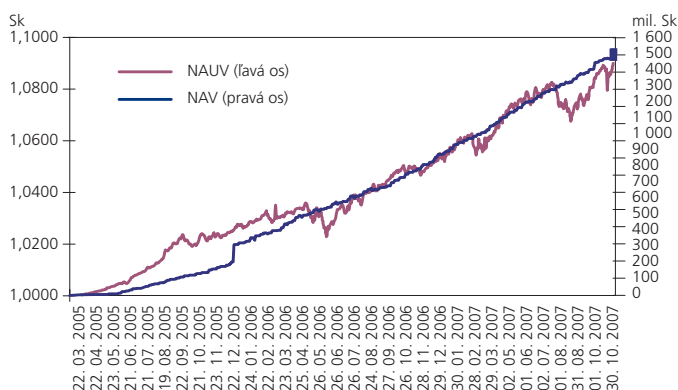


MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 10. 2007)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22.3.2005	Depozitár fondu:	Ludová banka
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 556 091 422 Sk	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,075%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,1020 Sk	Modifikovaná dĺžka dlhopisovo-peňažnej zložky portfólia:	0,86

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

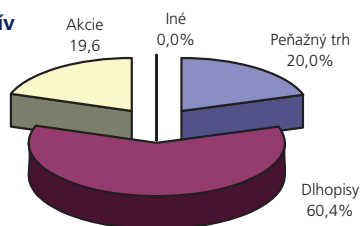
Kolíšavosť výnosov bola aj počas októbra hlavnou črtou dlhopisových trhov vo svete. V celkovom pohľade pokračoval takzvaný „útek do bezpečia“, v dôsledku čoho si výnosy štátnych dlhopisov v prípade vyspelých trhov vylepšili svoje niekoľkomesačné minimá. Výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov sa však posunula iba mierne nadol z dôvodu pretrvávajúcej nízkej likvidity domáceho trhu. V súlade s očakávaním ponechala centrálna banka svoju základnú úrokovú sadzbu aj ku koncu októbra nezmenenú na 4,25%, keď považuje aktuálne nastavenie menovej politiky za primerané stavu ekonomiky. Napriek inflačným rizikám nákladového charakteru je splnenie Maastrichtského inflačného kritéria vysoko pravdepodobné. Celková dlhopisová pozícia fondu mierne vzrástla na vyše 60%, keď nové nákupy dlhopisov prevýšili objem splatných titulov.

Aktívne trhy vykazovali počas prvej polovice októbra rast, a v niektorých prípadoch si indexy zapísali dokonca nové historické maximá. Zvýšený sklon k riziku odrážal efekt priaznivých makroekonomických údajov, čo viedlo mnohých investorov k presvedčeniu, že kríza na realitnom/úverovom trhu má to najhoršie za sebou. Jednako v druhej polovici mesiaca následná vlna horších ako očakávaných makrodát spoza oceánu obnovila obavy o spomalenie globálnej ekonomiky, čo spolu so sklamaním z kvartálnych výsledkov v niektorých spoločnostiach zapísali dočasne nové historické minimá. Zvýšený sklon k riziku odrážal efekt priaznivých makroekonomických údajov, čo viedlo mnohých investorov k presvedčeniu, že kríza na realitnom/úverovom trhu má to najhoršie za sebou. Jednako v druhej polovici mesiaca následná vlna horších ako očakávaných makrodát spoza oceánu obnovila obavy o spomalenie globálnej ekonomiky, čo spolu so sklamaním z kvartálnych výsledkov v niektorých spoločnostiach zapísali dočasne nové historické minimá.

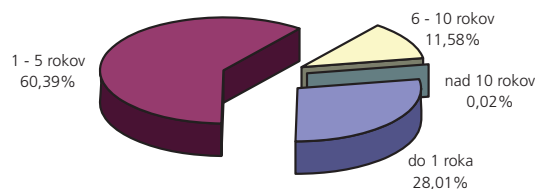
poslala kurzy akcií nadol. Nedarilo sa najmä sektoru finančných služieb na rozdiel od titulov v technologickom sektore. Celkovo tak za október vyspelé akciové trhy poklesli. Rozvíjajúcim sa trhom strednej Európy, najmä Česku a Poľsku, sa darilo lepšie, avšak išlo prevažne o odraz dominancie niekoľkých spoločností podporených vysokými cenami energetických komodít. Práve cestou investícií do vybraných akciových titulov v tých sektoroch resp. regiónoch, ktoré považujeme za atraktívne, došlo k miernemu zvýšeniu celkovej akciovej zložky na necelých 20%. V prostredí pretrvávajúcej vysokej volatility kurzov akcií však naďalej uplatňujeme zvýšenú opatrnosť.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

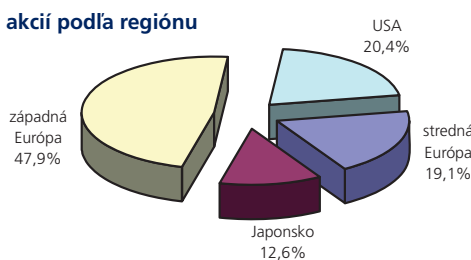
Podľa tried aktív



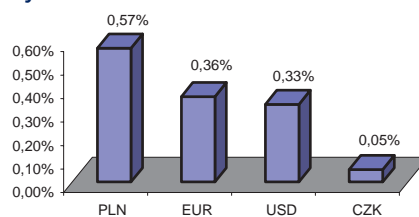
Podľa splatnosti aktív



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*
Nikkei 225 ETF	JP3027650005	index	2,46%	Štátny dlhopis SR 201	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	jan. 2009	9,15%
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	index	1,85%	Štátny dlhopis SR 133	SK4120002601	vláda	8,50%	aug. 2010	4,49%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	FR0007054358	index	1,42%	HSBC Finance Corp.	XS0233154912	fin. služby	6M BRIBOR + 0,11%	okt. 2012	2,58%
DIAMONDS Trust, Series I	US2527871063	index	1,04%	Štátny dlhopis SR 199	SK4120003997	vláda	4,75%	júl 2013	2,32%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	index	0,91%	HZL VUB XV.	SK4120004540	fin. služby	3M BRIBOR + 0,10%	mar. 2010	2,26%
Erste Bank der Osterreichischen Sparkassen AG	AT0000652011	fin. služby	0,60%	HZL VUB XXIX.	SK4120005539	fin. služby	6M BRIBOR + 0,02%	okt. 2012	2,26%
Telefonica O2 ČR a. s.	CZ0009093209	telekomunik.	0,55%	Štátny dlhopis SR 205	SK4120004565	vláda	0,00%	máj 2012	2,11%
Komerční Banka a. s.	CZ0008019106	fin. služby	0,51%	Štátny dlhopis SR 191	SK4120003740	vláda	4,95%	máj 2008	1,87%
iShares FTSE 100	IE0005042456	index	0,42%	BMW Finance NV	XS0314982017	auto. priem.	6M BRIBOR - 0,05%	aug. 2010	1,82%
OTP Bank Nyrt.	HU0000061726	finančné služby	0,39%	Lehman Brothers Holding	XS0291967296	fin. služby	3M BRIBOR	mar. 2012	1,81%

* 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.