

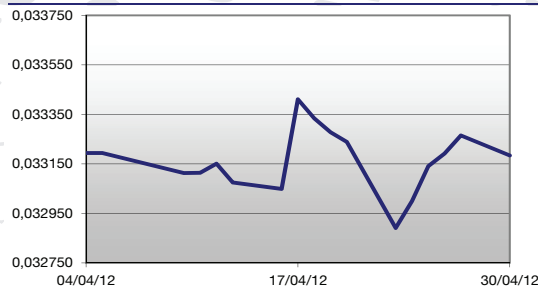
## MESAČNÁ SPRÁVA 30. APRÍL 2012

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

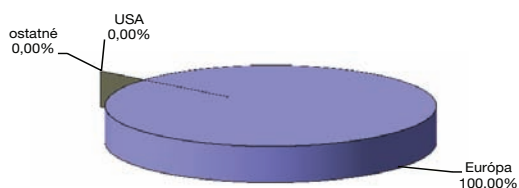
<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>133 776,40 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>0,033184 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>Ing. Ján Švač</b>
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>4.4.2012</b>
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>

Fond je určený sporiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH, pričom najvyššia prípustná miera odchýlky výkonnosti hodnoty dôchodkovej jednotky fondu od výkonnosti RH je podľa zákona 10%.\*\*

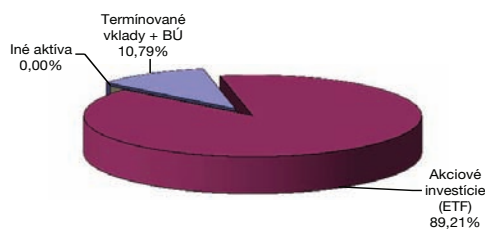
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV (PODĽA SÍDLA EMITENTA)



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*

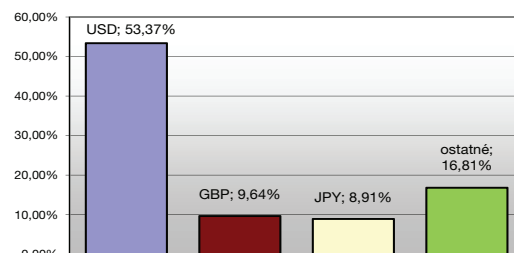


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
Amundi ETF MSCI World	Francúzsko	FR0010756098	47,96%
MSCI World Source ETF	Írsko	IE00B60SX394	41,24%

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - po 1. štvrtroku, počas ktorého akciové trhy zaznamenali výrazné nárasty, investori prehodnotili svoje očakávania a mnohí z nich realizovali výbery ziskov. Medzi hlavné faktory, ktoré nakoniec stiahli väčšinu akciových trhov nadol, patrili nevyriešená dlhová kríza v Európe a niektoré makroekonomické údaje z USA, Európy ale aj z Číny, potvrdzujúce spomalenie globálneho ekonomického rastu. V úvode apríla ešte pokračovali investori v nákupoch rizikových aktív. Dôvodom bola séria veľmi dobrých korporátnych výsledkov, prevážne amerických spoločností, ktoré poslali index S&P 500 opäť nad psychologickú hranicu 1 400 bodov. Rast akciových trhov sa zastavil po zverejnení Zápisnice z marcového zasadnutia FED-u a po neúspešnej aukcii španielskych dlhopisov. Zvyšujúca sa nedôvera trhov voči novým daňovým úpravám a fiškálnym škrtom španielskej vlády spôsobili 5-dňový výpredaj na akciových trhoch. Americký index S&P 500 si za 5 pracovných dní odpísal viac ako 4%. Nemecký akciový index DAX stratil za rovnaké obdobie 6,38% zo svojej hodnoty a španielsky index IBEX 35 padol o vyše 7,5%. Výnosy z 10-ročných španielskych a talianskych štátnych dlhopisov poskočili na nové niekoľkokomesačné maximá, t.j. na úroveň 6,15%, resp. 5,75%. Riziková prírážka španielskych bondov vzrástla na 4,4% voči nemeckým Bundom a v prípade Talianska sa prírážka z ich výnosov dostala opäť na 4%. Aj ďalšie správy z Európy nepotešili akciových investorov. Holandská vláda sa nezhodla na rozpočtových škrtoch a podala demisiu. Španielska centrálna banka potvrdila zhoršujúcu sa situáciu bankového sektoru (alarmujúci nárast nesplacovaných úverov, nevyhnutná rekapitalizácia najmä lokálnych sporiteľní - cajás, recesia ekonomiky podla posledných dát, zníženie ratingu krajiny o 2 stupne nadol na úroveň BBB+ a rovnako aj viacerých bánk od agentúry S&P). Americké akciové trhy ukončili mesiac bez výraznejších zmien (index S&P 500 -0,75%, index DJIA +0,01%). Akciové burzy v západnej Európe sa za mesiac apríl dostali do záporných čísel (menšie straty si zaknihovali nemecký index DAX -2,67%, škandinávské burzy v Štokholme OMX -1,38%, v Osle OBX -1,31% a vo Veľkej Británii FTSE 100 -0,53%; burzy v južnej Európe klesli výraznejšie - taliansky index FTSE MIB -8,68%, španielsky index IBEX 35 -12,45%). Aktuálna dlhová kríza, okrem Japonska, výrazne neovplyvnila vývoj na akciových trhoch v Ázii a v Pacifiku (japonský index Nikkei 225 -5,58%, index HSI v Hong Kongu +2,62%, austrálsky index S&P/ASX 200 +1,41%). Akciový index MSCI World Index, ktorý je referenčnou hodnotou pre dôchodkový fond, ukončil mesiac so stratou -0,77%. Na tomto poklese sa najviac podieľali finančný sektor -2,95% (s váhou 18,60%) a IT sektor -2,36% (váha sektora 12,84% k 30.4.2012).

Porovnanie výkonnosti dôchodkovej jednotky fondu a výkonnosti referenčnej hodnoty za obdobie od 4.4.2012 do 30.4.2012\*\*:

- MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) -0,72%,  
- INDEX, i.d.f. VÚB Generali d.s.s.a.s. -0,03%.

V priebehu mesiaca boli do majetku dôchodkového fondu nakúpené prvé ETF investície.

RH dôchodkového fondu od 4.4.2012 sa skladá výlučne z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. RH sa nebude meniť v priebehu najbližších 3 rokov. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo vylučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov), a všetky tieto strany sa výslovné zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane úšľého zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škôd. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**

\* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

\*\* Ustanovenia zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov, týkajúce sa dodržiavania najvyššej prípustnej miery odchýlky výkonnosti dôchodkovej jednotky indexového dôchodkového fondu od výkonnosti RH sa do 31.3.2013 neuplatňujú. Napriek tomu, bola počas celého sledovaného obdobia miera odchýlky výkonnosti hodnoty dôchodkovej jednotky fondu voči výkonnosti RH nižšia ako zákonom stanovená úroveň.

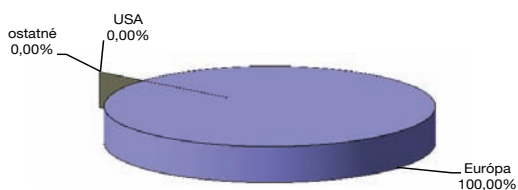
## MESAČNÁ SPRÁVA 31. MÁJ 2012

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>247 624,66 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>0,032576 €</b>
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>4.4.2012</b>
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>

Fond je určený spriteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH, pričom najvyššia prípustná miera odchýlky výkonnosti hodnoty dôchodkovej jednotky fondu od výkonnosti RH je podľa zákona 10%.\*\*

### GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV (PODĽA SÍDLA EMITENTA)



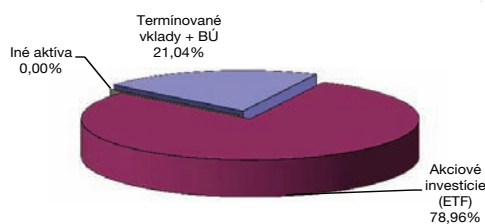
### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
AMUNDI ETF MSCI WORLD	Francúzsko	FR0010756098	57,27%
MSCI World Source ETF	Írsko	IE00B60SX394	21,69%

### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

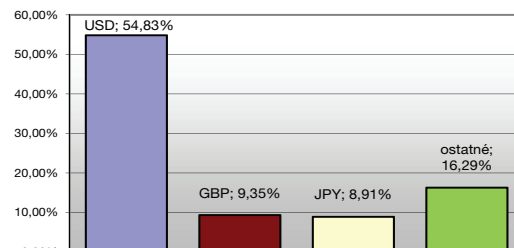


### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*



Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - správanie akciových investorov významne ovplyvnila prehlbujúca sa dlhová kríza v eurozóne. Po viacerých lokálnych parlamentných a prezidentských voľbách vzrástli obavy o ďalšom napredovaní ekonomického ozdravenia členských krajín EMU. Víťazstvo socialistu F. Hollanda v prezidentských voľbách vo Francúzsku, s programom zameraným skôr na podporu ekonomického rastu cez nové štátne stimuly a odmietajúcim realizáciu ďalších potrebných škrtov, prispelo v máji prvé rozčarovania na trhoch. Následne neúspech dvoch doterajších najsilnejších strán v Grécku po parlamentných voľbách, podporujúcich spoluprácu s Trojkou - EÚ, ECB a MMF, a výrazný nárast hlasov pre politické strany, ktoré odmietajú plnenie medzinárodných dohôd o finančnej pomoci a uskutočnenie nevyhnutných štrukturálnych reforiem a škrtov, zvýšil riziko odchodu Grécka z EMU. Viacerí európski politici sa vyjadrili, že aktuálne podmienky medzinárodnej finančnej pomoci vychádzali z optimistických predpokladov o skorom nastartovaní hospodárskeho rastu Grécka. Zle nastavené podmienky pomoci a potreba ich opätovného prerokovania vnuťujú investorom ako jednému z viacerých zlyhaní súčasných európskych politikov. Opätovné parlamentné voľby v Grécku s víťazstvom strán, ktoré odmietajú doterajšie medzinárodné riešenie, by mohli spôsobiť reťazovú reakciu s dopadmi možno výraznejšími ako bol kolaps americkej banky Lehman Brothers. Práve bankrot tejto banky z Wall Street na jeseň roku 2008 nastartoval globálnu finančnú krízu. Ďalšou negatívnu správou bolo rozhodnutie Španielska finančne sanovať banku Bankia ďalšími štátnymi zdrojmi vo výške 19 mld. EUR. Záchranný plán pre štvrtú najväčšiu banku v Španielsku ešte podlieha schváleniu lokálnej centrálnej banky a EÚ. Ratingové agentúry začali reportovať svoje rozhodnutia o znižovaní ratingového hodnotenia pre viaceré európske banky. A tak po Grécku sa v súčasnosti Španielsko dostáva do pozornosti investorov. Potvrdený údaj o recesii v tejto južanskej krajine za 1.Q/2012 spomali proces ozdravenia verejných financií krajiny, regiónov ale aj navyšovania kapitálu pre finančne oslabený španielsky bankový sektor. Zmiešané makroúdaje z Európy a USA stiahli nadol všetky akciové trhy. Nemecký akciový index DAX si z marcového maxima na úrovni 7157,82 bodov odpísal viac ako 12% a dostal sa pod hranicu 6400 bodov. Francúzsky index CAC klesol za rovnaké obdobie o takmer 16,50%. Akciové indexy v južanských krajinách (v Taliansku a Španielsku) sa za posledných mesiacov prepádli o viac ako 24%, resp. 29%. Ani americké akciové indexy sa nevyhli poklesom. Okrem niektorých slabších makroúdajov (napr. údaje o menšom počte novovytvorených pracovných miest v neagrárnom sektore) a samozrejme vplyvu európskej dlhovej krízy, boli tieto indexy ťahané nadol aj nevydarenou primárnou emisiou akcií (IPO) americkej spoločnosti Facebook. IPO akcií prevádzkovateľa najväčšej internetovej sociálnej siete na svete na burzu NASDAQ sa neobišlo bez problémov (viaceré zmeny na poslednú chvíľu - zvýšenie cenového pásma a počtu vydaných akcií na obchodovanie, problémy s obchodovaním mnohých drobných investorov v prvý deň a následná súdna žaloba zo strany poškodených investorov, či začatie vyšetrovania zo strany regulátora a amerického Kongresu). Americké indexy ukončili obchodovanie v máji v priemere so stratou viac ako -6%, akciové trhy v západnej Európe si medzičasom odpísali od -13,14% do -6,09%, stredoeurópske trhy od -11,71% do -6,16% a trhy v Ázii a v Pacifiku stratili od -11,68% do -1,90%. Globálny akciový index MSCI World Index, ktorý je referenčnou hodnotou pre dôchodkový fond, ukončil mesiac so stratou -2,58%.

Porovnanie výkonnosti dôchodkovej jednotky fondu a výkonnosti referenčnej hodnoty za obdobie od 30.4.2012 do 31.5.2012\*\*:

- MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) -2,58%,  
- INDEX, i.d.f. VUB Generali d.s.s.,a.s. -1,83%.

V priebehu mesiaca boli do majetku dôchodkového fondu nakúpené prvé ETF investície.

RH dôchodkového fondu od 4.4.2012 sa skladá výlučne z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. RH sa nebude meniť v priebehu najbližších 3 rokov. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane usúľho zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škôd. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**

\* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

\*\* Ustanovenia zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov, týkajúce sa dodržiavania najvyššej prípustnej miery odchýlky výkonnosti dôchodkovej jednotky indexového dôchodkového fondu od výkonnosti RH sa do 31.3.2013 neuplatňujú. Napriek tomu, bola počas celého sledovaného obdobia miera odchýlky výkonnosti hodnoty dôchodkovej jednotky fondu voči výkonnosti RH nižšia ako zákonom stanovená úroveň.

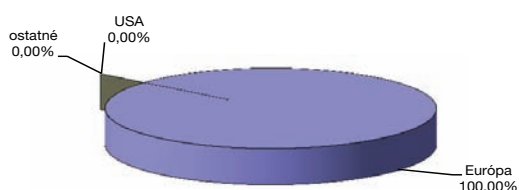
## MESAČNÁ SPRÁVA 30. JÚN 2012

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

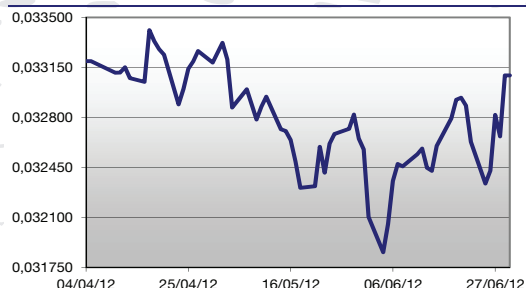
<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>371 018,13 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>0,033094 €</b>
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>4.4.2012</b>
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>

Fond je určený sporiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH, pričom najvyššia prípustná miera odchýlky výkonnosti hodnoty dôchodkovej jednotky fondu od výkonnosti RH je podľa zákona 10%.\*\*

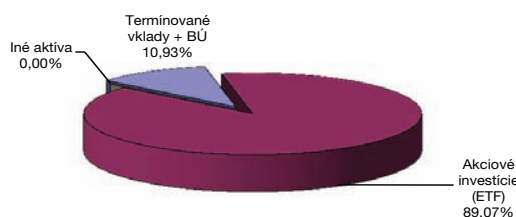
### GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV (PODĽA SÍDLA EMITENTA)



### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*

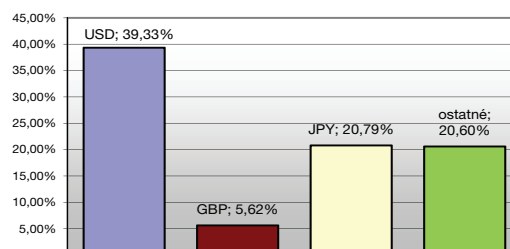


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
AMUNDI ETF MSCI WORLD	Francúzsko	FR0010756098	54,50%
MSCI World Source ETF	Írsko	IE00B60SX394	34,57%

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - investorská verejnosť aj v júni pozorne sledovala vývoj dlhovej krízy v eurozóne. Prvý júnový víkend požiadala španielska vláda európske inštitúcie o finančnú pomoc pre ich domáci bankový sektor. Celková výška finančnej pomoci, na rekapitalizáciu najmä menších španielskych bánk v dôsledku prepadu lokálneho reálného trhu, by mala byť maximálne do výšky 100 mld. EUR. Táto pomoc bude poskytnutá prostredníctvom dočasného, resp. trvalého eurovalu priamo španielskej vláde, čím si Španielsko vydobilo lepšie podmienky medzinárodnej pomoci ako jej predchodcovia - Grécko, Írsko a Portugalsko. Napriek tomu, ratingové agentúry Fitch a Moody's znížili rating Španielsku na úroveň BBB, resp. na Baa3. Žiadosť o pomoc španielskym bankám vyplynula z obáv z ďalšieho vývoja situácie v Grécku, kde sa opätovne konali parlamentné voľby. Medzi favoritov na víťaza týchto volieb patrila aj ľavicová strana SYRIZA, ktorá odmieta rozpočtové škrty a podmienky doterajšej medzinárodnej pomoci od EÚ, MMF a ECB. Tesné víťazstvo konzervatívnej strany Nová Demokracia a zostavenie vlády proeurópsky založených strán spolu so schválením pomoci španielskym bankám prinieslo len dočasné ukludnenie na trhoch a rly po rizikovejších aktívach. Španielsky akciový index IBEX 35 si v pondelok, v úvode 24. obchodného týždňa, pripísal takmer 5,90%, avšak obchodovanie uzavrel so stratou -0,54%. Napriek tomu, správy o nižšom revidovanom objeme finančnej pomoci pre španielske banky (posledný odhad hovorí o 62 mld. EUR) znížili obavy akciových investorov a mnohí z nich sa rozhodli k nákupu akciových investícií. Z 20 obchodných dní si tento akciový index zaknihoval zisk v 15 prípadoch a len počas 5 dní v júni sa dostal do straty. V porovnaní s ostatnými európskymi akciovými indexami dosiahol najlepší výsledok za mesiac (+16,62%). Obdobne taliansky akciový index FTSE/MIB si pripísal zisk v 12 obchodných dňoch a straty v 8 prípadoch. Mesiac jún ukončil so ziskom +10,88%. Ostatné európske akciové indexy (napr. nemecký DAX, francúzsky CAC 40 a ostatné) ukončili obchodovanie v 10 obchodných dňoch so ziskom a rovnako po ukončení obchodovania zvyšných 10 prípadoch zaznamenali stratu. Francúzsky index CAC 40 medzimesačne poskočil o +5,95% a nemecký akciový index DAX si pripísal zhodnotenie +2,42%. Nový summit európskych lídrov koncom mesiaca nepriniesol žiadane výsledky s pozitívnym prevrpením pre trhy. Napriek tomu, z vyhlásenia zo záveru summitu je vidieť, že európski politici okrem predstaviteľov z Veľkej Británie a Českej republiky hľadajú všeobecnú dohodu pri použití ďalších nástrojov na boj s dôsledkami dlhovej krízy. Americké akciové indexy S&P 500 a DJIA si za mesiac jún pripísal zisky v dolarovom vyjadrení +3,96%, +3,93% (resp. v eurách +6,48% a +6,45%). Japonský index Nikkei 225 si zaknihoval medzimesačné zhodnotenie v jenocho+ 5,43% (v eurách + 3,48%).

Porovnanie výkonnosti dôchodkovej jednotky fondu a výkonnosti referenčnej hodnoty za obdobie od 31.5.2012 do 29.6.2012\*\*:

- MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) +2,24%,  
- INDEX, i.d.f. VÚB Generali d.s.s., a.s. +1,59%.

RH dôchodkového fondu od 4.4.2012 sa skladá výlučne z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. RH sa nebude meniť v priebehu najbližších 3 rokov. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovné zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektorý z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane usúšeho zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škôd. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**

\* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

\*\* Ustanovenie zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov, týkajúce sa dodržiavania najvyššej prípustnej miery odchýlky výkonnosti dôchodkovej jednotky indexového dôchodkového fondu od výkonnosti RH sa do 31.3.2013 neuplatňujú. Napriek tomu, bola počas celého sledovaného obdobia miera odchýlky výkonnosti hodnoty dôchodkovej jednotky fondu voči výkonnosti RH nižšia ako zákonom stanovená úroveň.

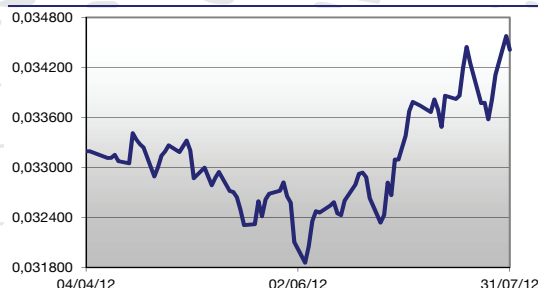
## MESAČNÁ SPRÁVA 31. JÚL 2012

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

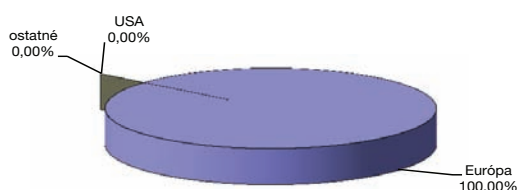
<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>490 554,30 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>0,034412 €</b>
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>4.4.2012</b>
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>

Fond je určený sporiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH, pričom najvyššia prípustná miera odchýlky výkonnosti hodnoty dôchodkovej jednotky fondu od výkonnosti RH je podľa zákona 10%.\*\*

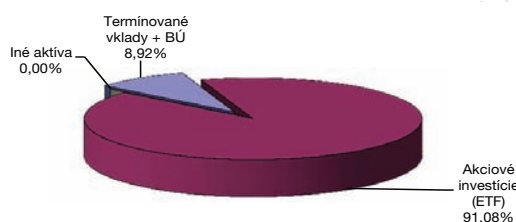
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV (PODĽA SÍDLA EMITENTA)



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*

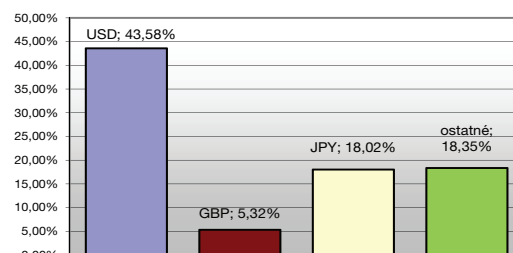


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
MSCI World Source ETF	Írsko	IE00B605X394	47,94%
AMUNDI ETF MSCI WORLD	Francúzsko	FR0010756098	43,15%

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - začiatkom júla rozhodli európski politici o poskytnutí prvej tranže finančnej pomoci španielskym bankám vo výške 30 mld. EUR. Ministri financií eurozóny sa dohodli, že táto časť finančnej pomoci bude poskytnutá na dobu 15 rokov pri predpokladanej úrokovej sadzbe v pásme od 3 % do 4%. Investorská verejnosť sa zaujímala najmä potvrdenie dohody, že začiatkom budúceho roka začne v eurozóne fungovať jednotný dohľad nad bankovým sektorom. A tým bude možné banky rekapitalizovať priamo, čo znamená, že španielske banky by mali byť rekapitalizované priamo z európskeho záchranného fondu ESM (tzv. "trvalý euroval"). Žiadne štátne garancie, v tomto prípade španielskej vlády, za finančnú pomoc nebudú nutné. Samotná pomoc pre španielske banky však bola oddialená kvôli námietkam zo strany Nemecka. Ústavný súd v Nemecku stanovil, že do polovice septembra vynesie rozhodnutie, či prístupenie Nemecka k mechanizmu ESM je v súlade s ústavou Nemecka. V rovnakom čase vláda v Španielsku predstavila ďalšie úsporné opatrenia, ktorými chce skresť deficit tejto južanskej krajiny pod 3% v roku 2014. V novom balíčku opatrení sa nachádza zvýšenie nepriamych daní (dane z energie, nárast sadzby DPH z 18% na 21%), zrušenie daňových výnimiek, obmedzenie výdavkov na úrovni regiónov, či privatizácia štátnych podielov (letiská a železnice). Začiatok výsledkovej sezóny za 2. štvrťrok priniesol pozitívne výsledky. Hliníkárň Alcoa či viaceré americké banky prekonal očakávanie trhu. Avšak s pribúdajúcimi zmiešanými korporátnymi dátami sa investori akciových trhoch opäť sústredili na stále pretrvávajúcu dlhovú krízu v eurozóne. Náladu investorskej verejnosti ovplyvnil aj škandál okolo manipulácie viacerých významných bánk s kľúčovou medzibankovou úrokovou sadzbou Libor, od ktorej sa odvodzujú úrokové sadzby pre úvery, hypotéky v objeme stoviek biliónov dolárov a ktoré sa uzatvárajú po celom svete. Niekoľko dní straty na akciových trhoch zastavil až komentár M. Draghiho, šéfa ECB. M. Draghi koncom mesiaca vyhlásil, že v rámci mandátu je centrálna banka pripravená urobiť pre záchranu eura všetko, čo sa dá. Volatilný mesiac ukončili americké akciové trhy so ziskom okolo +1%, západoeurópske burzy na severe Európy si zaknihovali zisky za mesiac júl od +3% do +6%. Akciové indexy v Taliansku (FTSE/MIB) a v Španielsku (IBEX 35) stratili medzičasne -2,69%, resp. -5,13%. Akciové trhy v Ázii a Pacifiku dosiahli zmiešané výsledky. Do kladných čísel, v intervale od cca. +1,50% do +4,30%, sa dostali len indexy v Novom Zélande, Austrálii, v Hong Kongu a v Južnej Kórei.

Porovnanie výkonnosti dôchodkovej jednotky fondu a výkonnosti referenčnej hodnoty za obdobie od 29.6.2012 do 31.7.2012\*\*:

- MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) +4,28%,
- INDEX, i.d.f. VÚB Generali d.s.s.a.s. +3,98%.

RH dôchodkového fondu od 4.4.2012 sa skladá výlučne z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. RH sa nebude meniť v priebehu najbližších 3 rokov. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo vylučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovné zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane ušlého zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škôd. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**

\* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

\*\* Ustanovenia zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov, týkajúce sa dodržiavania najvyššej prípustnej miery odchýlky výkonnosti dôchodkovej jednotky indexového dôchodkového fondu od výkonnosti RH sa do 31.3.2013 neuplatňujú. Napriek tomu, bola počas celého sledovaného obdobia miera odchýlky výkonnosti hodnoty dôchodkovej jednotky fondu voči výkonnosti RH nižšia ako zákonom stanovená úroveň.

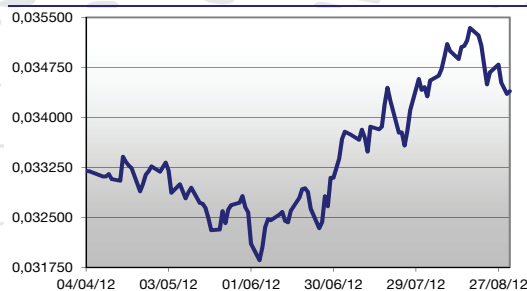
### MESAČNÁ SPRÁVA 31. AUGUST 2012

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

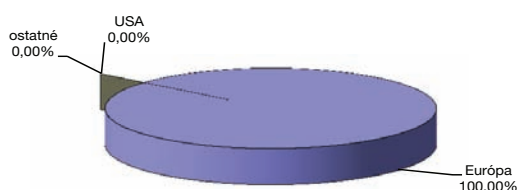
<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>530 732,78 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>0,034394 €</b>
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>4.4.2012</b>
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>

Fond je určený sporiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH, pričom najvyššia prípustná miera odchýlky výkonnosti hodnoty dôchodkovej jednotky fondu od výkonnosti RH je podľa zákona 10%.\*\*

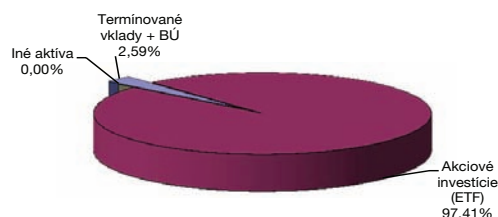
#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



#### GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV (PODĽA SÍDLA EMITENTA)



#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*

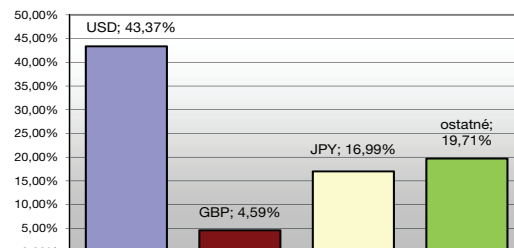


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
MSCI World Source ETF	Írsko	IE00B605X394	57,38%
AMUNDI ETF MSCI WORLD	Francúzsko	FR0010756098	40,03%

#### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



#### KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - dlhová kríza bola aj v auguste jednou z najdôležitejších tém na finančných trhoch. Podľa posledných údajov sa zvýšila závislosť viacerých španielskych bánk na likvidite od ECB a rovnako vzrástol počet nespĺňaných úverov na historické maximá. Kvôli zhoršujúcej sa ekonomickej situácii požiadali španielske regióny Valencia, Murcia ale aj Katalánsko centrálnu vládu v Madride o finančnú pomoc. Absencia stretnutí politických a ekonomických lídrov eurozóny a mesiac staré vyhlásenie M. Draghiho - šéfa ECB o podniknutí všetkých dostupných krokov na záchranu eura dopomohli k rastu rizikovejších aktív, vrátane dlhopisov periférnych krajín. Optimizmus investorov živilo aj jeho ďalšie vyjadrenie, že ECB pripravuje program na nákup dlhopisov Španielska a Talianska za účelom zníženia nákladov pri refinancovaní ich dlhovej služby. Avšak tieto vyjadrenia bez ďalších podrobností neudržali dlhodobo optimisticky naladených investorov. Okrem dlhovej krízy akcioví investori zaujímali aj korporátne výsledky za 2. štvrťrok. Výsledky väčšiny spoločností dosiahli očakávané výsledky, avšak na úkor znížovania nákladov. Jediným sektorom, ktorý aj počas dlhovej krízy významne investuje do výskumu je IT sektor. A práve záujem klientov o výroby spoločnosti Apple a taktiež investorov o jej finančné výsledky spôsobili, že práve táto technologická firma s burzovou hodnotou nad 600 miliárd dolárov, sa stala najväčšou spoločnosťou v USA. Akciové burzy si v západnej Európe, počas letného augusta pri výnimočne nižších obchodovaných objemoch, pripísali zisky (jednociferné zhodnotenie dosiahli nemecký index DAX +2,93%, francúzsky CAC 40 +3,69%, vo Veľkej Británii index FTSE 100 +1,35%; burzy v južnej Európe si zaknihovali výraznejšie medzimesačné zisky - taliansky index FTSE MIB +8,71%, španielsky index IBEX 35 +10,13%). Akciové indexy v Ázii a v Pacifiku si prílepili v priemere +1,50%. Americký index S&P 500 +1,98% a v miernom zisku ukončil augustové obchodovanie aj Dow Jones Industrial Average +0,63%. Akciový index MSCI World Index, ktorý je referenčnou hodnotou pre dôchodkový fond, ukončil mesiac so stratou -0,287%.

Porovnanie výkonnosti dôchodkovej jednotky fondu a výkonnosti referenčnej hodnoty za 1 mesiac\*\*:

- MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) -0,287%,
- INDEX, i.d.f. VÚB Generali d.s.s.,a.s. -0,515%.

V priebehu mesiaca boli do majetku dôchodkového fondu nakúpené ETF investície.

RH dôchodkového fondu od 4.4.2012 sa skladá výlučne z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. RH sa nebudie meniť v priebehu najbližších 3 rokov. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovné zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytovajúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane úšľachu zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škôd. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**

\* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

\*\* Ustanovenia zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov, týkajúce sa dodržiavania najvyššej prípustnej miery odchýlky výkonnosti dôchodkovej jednotky indexového dôchodkového fondu od výkonnosti RH sa do 31.3.2013 neuplatňujú. Napriek tomu, bola počas celého sledovaného obdobia miera odchýlky výkonnosti hodnoty dôchodkovej jednotky fondu voči výkonnosti RH nižšia ako zákonom stanovená úroveň.

## MESAČNÁ SPRÁVA 30. SEPTEMBER 2012

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

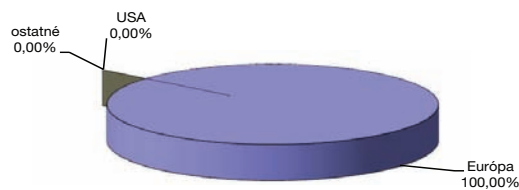
Cistá hodnota majetku vo fonde:	650 015,48 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,034441 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH, pričom najvyššia prípustná miera odchýlky výkonnosti hodnoty dôchodkovej jednotky fondu od výkonnosti RH je podľa zákona 10%.\*\*

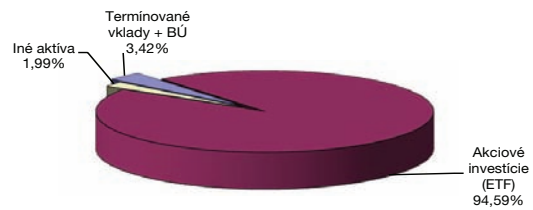
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV (PODĽA SÍDLA EMITENTA)



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*

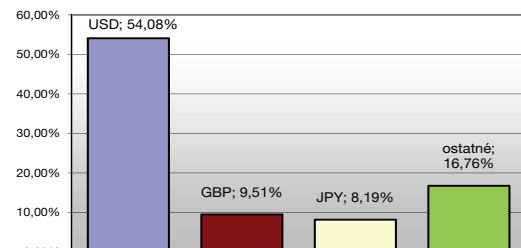


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
MSCI World Source ETF	Írsko	IE00B605X394	58,20%
AMUNDI ETF MSCI WORLD	Francúzsko	FR0010756098	38,31%

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - v úvode septembra sa konalo zasadnutie ECB a podľa očakávania trhu nedošlo k zmene v nastavení kľúčových sadzieb z aktuálnej úrovne 0,75%. Investorov zaujímala tlačová konferencia s prezidentom ECB M. Draghim. Na nej sa investorská verejnosť dozvedela detailnejšie o pláne nákupu štátnych dlhopisov problémových krajín (s názvom OMT - Outright Monetary Transactions) na sekundárnom trhu. ECB sa zamerá na vládne dlhopisy so splatnosťou do 3 rokov a objem nákupov by nemal byť limitovaný. Samotnému nákupu bude predchádzať žiadosť krajiny o finančnú pomoc z "eurovalu" a dodržanie prísnych podmienok na ozdravenie ekonomiky. ECB bude v prípade nevyhnutných nákupov týchto dlhopisov na rovnakej úrovni ako ostatní investori (t.j. rovnaká seniorita). Po vyhláseníach o nákupe krátkodobých dlhopisov vzrástol záujem investorov o rizikovejšie aktíva. Okrem centrálnej banky v Európe zasadal aj americký náprotivok FED a kvôli významne slabším údajom z amerického trhu práce, FED oznámil ďalšie kolo kvantitatívneho uvoľňovania. Tretie kolo tejto pomoci bude zahŕňať nákupy hypotekárnych cenných papierov v hodnote 40 mld. USD, pričom obdobie týchto operácií na dlhopisových trhoch nie je časovo ohraničené. Aby nedošlo k nárastu inflačných tlakov vplyvom prebytku hotovostných prostriedkov v ekonomike, prebytočnú likviditu bude FED postupne sterilizovať. Nemecký ústavný súd rozhodol, že zmluva o prijatí záchranného mechanizmu ESM je v súlade s nemeckou ústavou. Avšak každé navýšenie pomoci zo strany Nemecka o ďalších 190 mld. EUR musí schváliť dolná komora parlamentu a zároveň bude informovaná o každom rozhodnutí "eurovalu". Na základe informácií od španielskej centrálnej banky bude španielsky bankový sektor potrebovať nový kapitál vo výške cca. 59 mld. EUR. Španielska vláda predstavila nový rozpočet na rok 2013, ktorý ráta s ďalšími škrtami. Väčšina akciových trhov v Európe si za mesiac september zaknihovala mierne zisky (nemecký index DAX +3,52%, index FTSE 100 vo Veľkej Británii +0,54%, španielsky index IBEX 35 +3,88%, avšak taliansky index FTSE MIB -0,03% a francúzsky CAC 40 -1,71%). Akciové burzy v Ázii a v Pacifiku si priplesili v priemere o +4,50%, i keď japonský index Nikkei 225 len o +0,34%. Americký index S&P 500 si za prvý jeseň mesiac pripísal zhodnotenie +2,42% a Dow Jones Industrial Average +2,65%. Akciový cenový index MSCI World Index v eurách, ktorý je referenčnou hodnotou pre dôchodkový fond, ukončil mesiac so stratou -0,247%.

### Porovnanie výkonnosti dôchodkovej jednotky fondu a výkonnosti referenčnej hodnoty za 1 mesiac (t.j. od 28.8.2012 do 28.9.2012):

- MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) -0,247%,  
- INDEX, i.d.f. VÚB Generali d.s.s.,a.s. -0,229%.

V priebehu mesiaca boli do majetku dôchodkového fondu nakúpené prvé ETF investície.

RH dôchodkového fondu od 4.4.2012 sa skladá výlučne z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. RH sa nebude meniť v priebehu najbližších 3 rokov. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovne zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeneho, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytovajúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane úšľého zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škôd. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**

\* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

\*\* Ustanovenia zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov, týkajúce sa dodržiavania najvyššej prípustnej miery odchýlky výkonnosti dôchodkovej jednotky indexového dôchodkového fondu od výkonnosti RH sa do 31.3.2013 neuplatňujú. Napriek tomu, bola počas celého sledovaného obdobia miera odchýlky výkonnosti hodnoty dôchodkovej jednotky fondu voči výkonnosti RH nižšia ako zákonom stanovená úroveň.

## MESAČNÁ SPRÁVA 31. OKTÓBER 2012

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

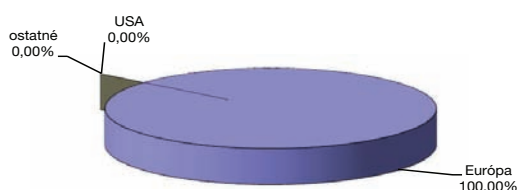
Cistá hodnota majetku vo fonde:	730 881,54 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,033930 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH, pričom najvyššia prípustná miera odchýlky výkonnosti hodnoty dôchodkovej jednotky fondu od výkonnosti RH je podľa zákona 10%.\*\*

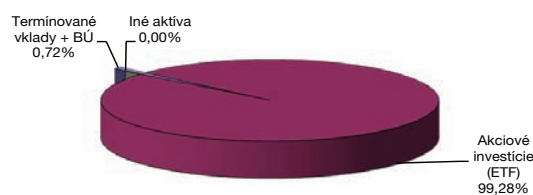
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV (PODĽA SÍDLA EMITENTA)



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*

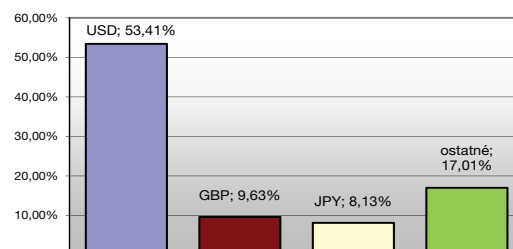


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
MSCI World Source ETF	Írsko	IE00B60SX394	54,10%
Amundi ETF MSCI World	Francúzsko	FR0010756098	32,91%
DB X-Trackers MSCI World	Luxemburg	LU0274208692	12,27%

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - ECB na svojom októbrovom zasadnutí nezmenila nastavenie sadzieb a ponechala kľúčovú sadzbu na úrovni 0,75%. Už predchádzajúci mesiac guvernér ECB M. Draghi informoval trhy o pripravenosti banky zasiahnuť, ak zadĺžená európska krajina požiada o pomoc a zároveň sa zaviazal, že bude dodržiavať prísne konsolidačné kritériá. Situácia na dlhopisových trhoch sa významne zmenila až po zverejnení správy o znížení ratingu Španielska od agentúry S&P na najnižší investičný stupeň, t.j. na BBB-. Agentúra reagovala na posledný vývoj v krajine, ktorú čakajú voľby vo viacerých regiónoch s nevyzpytatelnými výsledkami, nové žiadosti samospráv o finančnú pomoc z Madridu, znižujúca ochota politikov pokračovať v úsporných opatreniach schválených vládou M. Rajoya. Ďalšia ratingová agentúra Fitch naopak nezmenila rating Španielsku a ponechala ho na rovnakej úrovni Baa3 s negatívnym výhľadom. K poklesu výnosov z rizikovejších dlhopisov krajín a spoločností došlo až po zverejnení prekvapivo pozitívnych správ o raste americkej ekonomiky o 2% v 3. štvrtroku oproti predchádzajúcemu štvrtroku. Prijemné prekvapil aj údaj o raste HDP vo Veľkej Británii, podporený vďaka usporiadaniu poslednej letnej olympiády v Londýne. Trhy naďalej pozorne monitorujú predvolebný prezidentský súboj v USA, riešenie dlhového stropu, či ďalšie dôležité ekonomické témy. Okrem toho začiatkom októbra začala výsledková sezóna najmä amerických spoločností. Očakávaná ziskovosť podľa analytikov a akciových investorov boli nastavené oproti predchádzajúcim obdobiam výrazne nižšie. V samotnom závere mesiaca ovplyvnili obchodovanie na finančných trhoch hurikán Sandy. Kvôli počasiu po vyše 27 rokoch boli americké burzy zatvorené na 2 dni. Kvôli tomu, že sa neobchodovalo v USA, ostatné burzy vo svete zaznamenali nižšiu likviditu a zobchodované objemy cenných papierov. Problémy zadĺžených európskych krajín, zmiešané korporátne výsledky za 3. kvartál a hurikán Sandy významne ovplyvnili obchodovanie na akciových trhoch (americké indexy ukončili mesiac v stráte na úrovni cca. -2%, akciové trhy v západnej Európe dosiahli medzimesačne výsledky od +0,62% do +2,94%, stredo európske trhy od -1,16% do +3,40%, japonský index Nikkei 225 vzrástol o +0,66%)

### Porovnanie výkonnosti dôchodkovej jednotky fondu a výkonnosti referenčnej hodnoty za 1 mesiac \*\*:

- MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) -1,474%;  
- INDEX, i.d.f. VÚB Generali d.s.s.,a.s. -1,492%.

V priebehu mesiaca boli do majetku dôchodkového fondu nakúpené ďalšie ETF investície.

RH dôchodkového fondu od 4.4.2012 sa skladá výlučne z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. RH sa nebude meniť v priebehu najbližších 3 rokov. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslednú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany a výslovne zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane úšľeho MSCI) a ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škôd. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**

\* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

\*\* Ustanovenia zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov, týkajúce sa dodržiavania najvyššej prípustnej miery odchýlky výkonnosti dôchodkovej jednotky indexového dôchodkového fondu od výkonnosti RH sa do 31.3.2013 neuplatňujú. Napriek tomu, bola počas celého sledovaného obdobia miera odchýlky výkonnosti hodnoty dôchodkovej jednotky fondu voči výkonnosti RH nižšia ako zákonom stanovená úroveň.

## MESAČNÁ SPRÁVA 30. NOVEMBER 2012

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

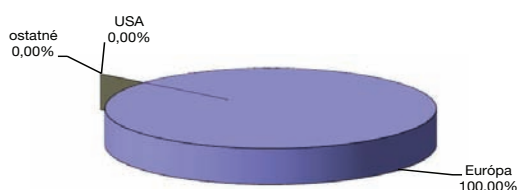
Čistá hodnota majetku vo fonde:	801 898,00 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,034222 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH, pričom najvyššia prípustná miera odchýlky výkonnosti hodnoty dôchodkovej jednotky fondu od výkonnosti RH je podľa zákona 10%.\*\*

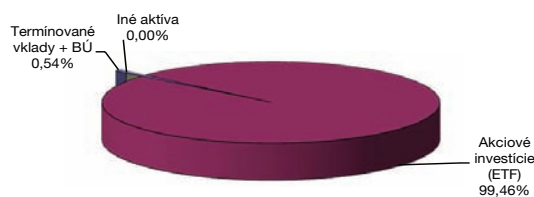
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV (PODĽA SÍDLA EMITENTA)



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*

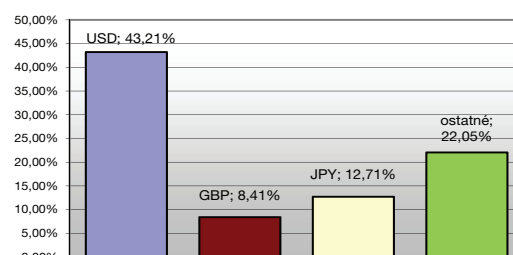


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
MSCI World Source ETF	Írsko	IE00B605X394	49,70%
Amundi ETF MSCI World	Francúzsko	FR0010756098	30,37%
DB X-Trackers MSCI World	Luxemburg	LU0274208692	19,40%

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

**Finančné trhy** - prezidentské voľby v USA vyhral demokratický kandidát a súčasný prezident B. Obama. V americkom senáte si demokrati udržali väčšinu, avšak rovnako to platí o snemovni reprezentantov, ktorá je ovládaná republikánmi. Výsledky volieb komplikujú demokratickému prezidentovi plynulé schválenie návrhu o navýšení stropu celkového dlhu krajiny a tak sa zrejme zopakuje scenár z uplynulého roka, kedy rovnako americkej ekonomike hrozil "pád z fiškálneho útesu". Najbližšie týždne budú v znamení nekonečných rokovanií a zvýšenej nervozity investorov. Pozornosť investorov sa v novembri opäť sústredila na najslabšiu európsku ekonomiku, na Grécko. Grécky parlament schválil ďalší úsporný balíček v sume 13,5 mld. EUR, ktorý požadovala Trojka (MMF, ECB a EK) kontrolujúca stav gréckych financií. Grécko potrebuje na zabezpečenie chodu hospodárstva do konca roka 31,5 mld. EUR, čo je výška ďalšej tranše medzinárodnej pomoci. ECB na svojom novembrovom zasadnutí nezmenila nastavenie svojej kľúčovej sadzby vo výške 0,75% a guvernér ECB M. Draghi neprinesol žiadne zásadné vyjadrenia na tlačovej konferencii. V druhej polovici mesiaca ratingová agentúra Moody's znížila najvyšší investičný rating Francúzska o jeden stupeň z Aaa na Aa1. Medzi hlavné dôvody uviedla agentúra štrukturálne faktory (nepružný trh práce a nízku úroveň inovácií oproti ostatným krajinám s top ratingom), ktoré znevýhodňujú konkurencieschopnosť krajiny a taktiež vývoj jej verejných financií. Francúzsko tak stratilo najvyšší rating už druhýkrát. V polovici januára 2012 znížila rating Francúzska ako prvá agentúra S&P z AAA na AA+. Zatiaľ čo úvod mesiaca priniesol výpredaj na akciových trhoch kvôli hrozbe "pádu z fiškálneho útesu", nové pozitívne dáta o americkom HDP, vyšší ako očakávaný rast indexu nemeckej podnikateľskej klímy meraný indexom IFO a taktiež schválenie ďalšej pomoci Grécku v druhej polovici novembra pozitívne ovplyvnili obchodovanie na akciových trhoch. Akciové indexy v USA ukončili mesiac na takmer nezmenených úrovniach oproti októbru, akciové trhy v západnej Európe si za mesiac november pripísali zisky od +1,17% do +3,73%, stredoeurópske trhy v Budapešti, Varšave a v Prahe skončili s nasledovnými výsledkami od -4,97% do +4,12% a japonský index Nikkei 225 si zaknihoval medzimesačné zhodnotenie v jehoch na úrovni +5,80%.

### Porovnanie výkonnosti dôchodkovej jednotky fondu a výkonnosti referenčnej hodnoty za 1 mesiac \*\*:

- MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) +0,804%,  
- INDEX, i.d.f. VÚB Generali d.s.s.a.s. +0,820%.

V priebehu mesiaca boli do majetku dôchodkového fondu nakúpené prvé ETF investície.

RH dôchodkového fondu od 4.4.2012 sa skladá výlučne z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. RH sa nebude meniť v priebehu najbližších 3 rokov. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovné zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedenej, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane ušlého zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škôd. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**

\* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

\*\* Ustanovenia zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov, týkajúce sa dodržiavania najvyššej prípustnej miery odchýlky výkonnosti dôchodkovej jednotky indexového dôchodkového fondu od výkonnosti RH sa do 31.3.2013 neuplatňujú. Napriek tomu, bola počas celého sledovaného obdobia miera odchýlky výkonnosti hodnoty dôchodkovej jednotky fondu voči výkonnosti RH nižšia ako zákonom stanovená úroveň.



## MESAČNÁ SPRÁVA 31. DECEMBER 2012

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

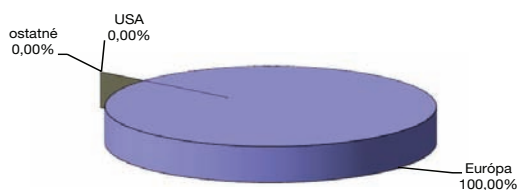
Čistá hodnota majetku vo fonde:	880 862,14 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,034070 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH, pričom najvyššia prípustná miera odchýlky výkonnosti hodnoty dôchodkovej jednotky fondu od výkonnosti RH je podľa zákona 10%.\*\*

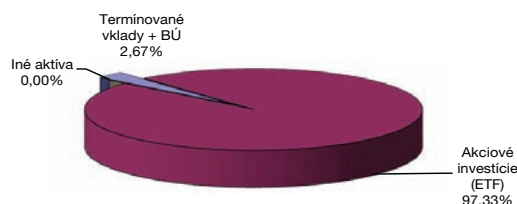
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV (PODĽA SÍDLA EMITENTA)



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*

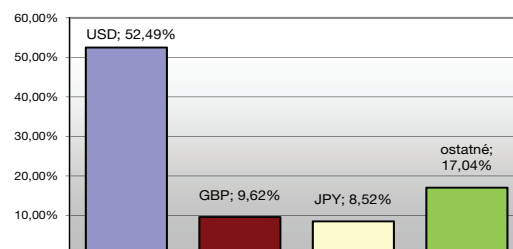


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
MSCI World Source ETF	Írsko	IE00B605X394	45,14%
Amundi ETF MSCI World	Francúzsko	FR0010756098	27,37%
DB X-Trackers MSCI World	Luxemburg	LU0274208692	24,82%

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - po víťazstve demokratického kandidáta v prezidentských voľbách v USA sa pozornosť investorov sústredila na riešenie fiškálnych rizík kvôli vysokému dlhu (na úrovni cca. 16,4 bilióna USD). Rápidne zadlžovanie sa stále najväčšej ekonomiky sveta (za posledné 4 roky nárastol deficit verejných financií USA každoročne min. o 1 bilión USD) už viedlo ratingové agentúry k zníženiu výhľadu (zo stabilného na negatívny) a v prípade agentúry S&P aj k strate top ratingu z AAA na AA+. Názorové nezhody amerických politikov (demokrati sa prikláňajú k zvyšovaniu daní pre bohaté vrstvy a republikáni presadzujú výraznejšie škrtov vo verejných výdavkoch) napokon boli prekonané a na prelome rokov 2012 a 2013 sa dohodli na celkovom objeme škrtov ale aj na niektorých daňových zmenách (zvyšnenie dane z ročného príjmu nad 400 tisíc USD). Na dohodu o podrobných škrtoch a daňových príjmoch majú americkí politici ešte dva mesiace. Pred koncom roka zaznamenali mierne optimistické vyjadrenia od viacerých európskych politikov ale aj predstaviteľov ECB, že opatrenia na riešenie dlhovej krízy v eurozóne prinášajú svoje výsledky. Politici privítali najmä vznik trvalého eurovalu pre problémové krajiny, vytvorenie rámca pre jednotnú bankovú dohodu a taktické dohodu o ďalšej pomoci Grécku. V druhej polovici decembra sa Taliansko ako tretia najväčšia európska ekonomika stala dočasne stredobodom záujmu dlhopisových investorov. Po schválení úsporného talianskeho rozpočtu na rok 2013 podal premiér M. Monti demisiu, keďže stratil potrebnú podporu Berlusconiho stredo-pravicovej strany. Vláda "technokrata M. Montiho" prispela, vďaka zvýšeniu daní a zavedeniu významných škrtov vo verejnej správe v porovnaní s predchádzajúcou vládou S. Berlusconiho, k významnému zmierneniu averzie investorov voči talianskym dlhopisom a k poklesu ich výnosov, teda k lacnejšiemu prefinancovaniu dlhu. Napriek tomu, taliansky akciový index FTSE MIB ukončil obchodovanie v decembri so ziskom +2,94% a za rok si prilapil o +7,84%. Akciové burzy v západnej Európe za posledný mesiac v roku 2012 dostali dosiahli zisky v rozpätí od +1% do takmer +3%. Burzy v Škandinávii sa tešili z celoročného nárastu od cca. +8% do takmer +15% a ďalšie burzové indexy, napr. nemecký index DAX si zaknihoval ročné zhodnotenie +29,06%, francúzsky CAC 40 +7,84% a vo Veľkej Británii index FTSE 100 +5,84%. Oproti týmto pozitívnym hodnotám, španielsky index IBEX 35 sa medziročne prepadol o -4,66%. Akciové trhy v Ázii a v Pacifiku majú za sebou taktiež úspešný mesiac a rok (japonský index Nikkei 225 vzrástol medzičasne o +10,05% a medziročne o 22,94%, index Hang Seng v Hong Kongu +2,84%, resp. +22,91% a austrálsky index S&P/ASX 200 +3,17%, resp. +24,60%).

### Porovnanie výkonnosti dôchodkovej jednotky fondu a výkonnosti referenčnej hodnoty za 1 mesiac \*\*:

- MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) +0,376%,
- INDEX, i.d.f. VÚB Generali d.s.s.,a.s. -0,444%.

V priebehu mesiaca boli do majetku dôchodkového fondu nakúpené prvé ETF investície.

RH dôchodkového fondu od 4.4.2012 sa skladá výlučne z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. RH sa nebude meniť v priebehu najbližších 3 rokov. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany a výslovné zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane úslehu zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škôd. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**

\* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

\*\* Ustanovenia zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov, týkajúce sa dodržiavania najvyššej prípustnej miery odchýlky výkonnosti dôchodkovej jednotky indexového dôchodkového fondu od výkonnosti RH sa do 31.3.2013 neuplatňujú. Napriek tomu, bola počas celého sledovaného obdobia miera odchýlky výkonnosti hodnoty dôchodkovej jednotky fondu voči výkonnosti RH nižšia ako zákonom stanovená úroveň.