

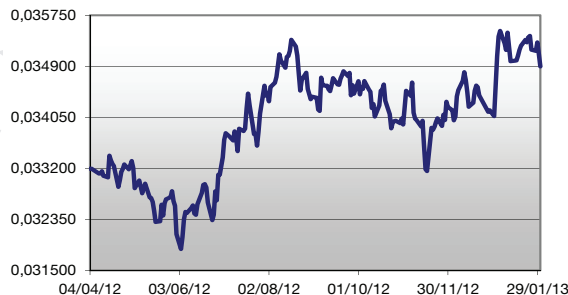
## MESAČNÁ SPRÁVA 31. JANUÁR 2013

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

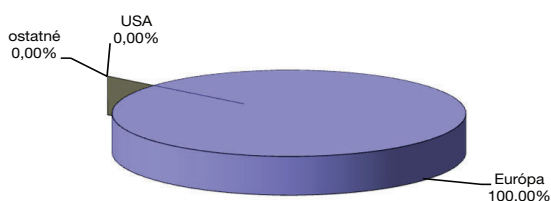
Cistá hodnota majetku vo fonde:	1 339 618,93 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,034898 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

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 All Country Index (Bloomberg ticker: NDEEWPR Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

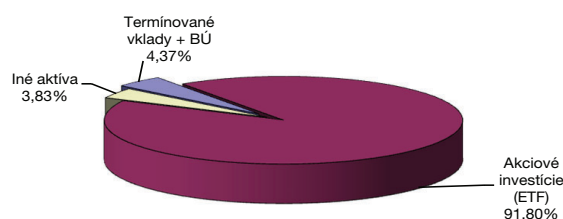
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV (PODĽA SÍDLA EMITENTA)



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*

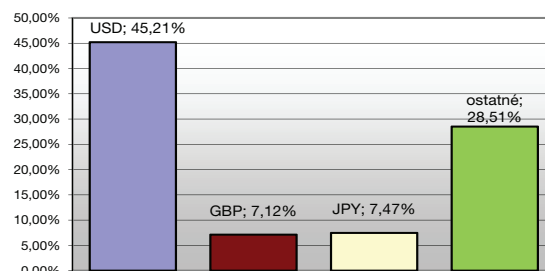


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
MSCI World Source ETF	Írsko	IE00B60SX394	30,50%
DB X-Trackers MSCI World	Luxemburg	LU0274208692	21,09%
Amundi ETF MSCI World	Francúzsko	FR0010756098	18,65%
iShares MSCI Emerging Markets	Nemecko	DE000A0HGZT7	10,88%
iShares MSCI All Country	Nemecko	DE000A1JS9A4	10,85%

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - Európska centrálna banka na svojom prvom zasadnutí v roku 2013 ponechala kľúčové sadzby na nezmenenej úrovni, t.j. vo výške 0,75%. Na tlačovej konferencii M. Draghi, prezident ECB, potvrdil určité známky stabilizácie ekonomík v eurozóne. Pri predpoklade poklesu spotrebiteľskej inflácie pod 2% podľa ECB, investorská verejnosť neočakáva významné zmeny v nastavení sadziieb. Niektoré banky počítajú ešte s jedným znížením sadziieb o 0,25% na úroveň 0,50%. Trhy potešili posledné makroúdaje z eruzóny, keď všetky významné indikátory (PMI, IFO aj ZEW) potvrdili náznaky oživenia najmä nemeckej ekonomiky. V priebehu januára oznámila ECB, že niektoré komerčné banky (viac ako polovica z celkového počtu 523 bánk) sa rozhodli predčasne splatiť pôžičky od ECB vo výške 137 mld. EUR z celkovej pomoci vyše 1 bilióna EUR v rámci repoobchodov LTRO. Nadbytočná likvidita sa znižila a spôsobila mierny nárast úročenia kratších depozit. Britský premiér David Cameron vyhlásil, že pri svojom znovuzvolení vypíše v roku 2017 referendum o tom, či má Veľká Británia zotrvať alebo vystúpiť z Európskej únie. O opätne naštartovanie ekonomického rastu sa snaží aj vláda japonského premiéra Shinza Abeho prostredníctvom infraštruktúrnych stimulov vo výške cca. 88 mld. EUR. Centrálna banka Japonska - Bank of Japan potvrdila krátko potom, že bude aj v roku 2014 pokračovať v časovo neobmedzenom programe kvantitívneho uvoľňovania a na nákup japonských štátnych dlhopisov vyčlení cca. 110 mld. EUR. Po zverejnení týchto správ záujem investorov o rizikovejšie aktíva vzrástol a naopak dopyt po bezpečnejších aktívach, ako sú nemecké štátne dlhopisy, klesol. Prevažia pozitívnych korporátnych výsledkov počas výsledkovej sezóny za 4.Q/2012 (napr. takmer 70% reportujúcich spoločností z amerického indexu S&P 500 malo lepšie výsledky oproti očakávaniam trhu a zvyšných viac ako 15% korporácií potvrdilo predpokladanú výsledky) a lepšie makroúdaje v Európe aj v USA (okrem HDP USA za 4.Q/2012 kvôli hurikánu Sandy) významne ovplyvnili obchodovanie na akciových trhoch (americké indexy ukončili mesiac v zisku na úrovni cca. +5%, akciové trhy v západnej Európe medzimesačne od +2,15% do +7,16%, stredo-európske trhy od -1,66% do +6,57%, japonský index Nikkei 225 +7,15%).

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

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI All Country Index (Bloomberg ticker: NDEEWPR Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. 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 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 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.

## MESAČNÁ SPRÁVA 28. FEBRUÁR 2013

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

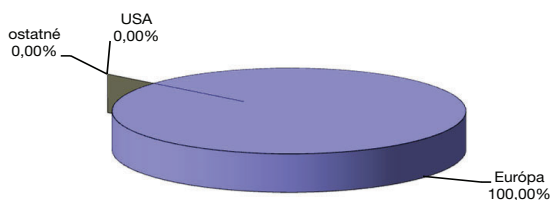
<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>1 898 409,69 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>0,036068 €</b>
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>4.4.2012</b>
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>

Fond je určený sprítelom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopirovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI All Country Index (Bloomberg ticker: NDEEWPR Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

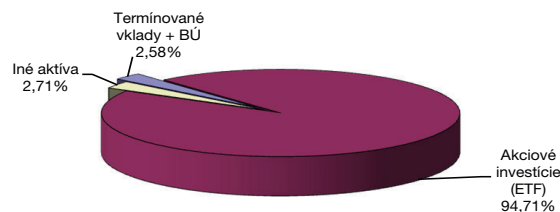
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV (POĎĽA SÍDLA EMITENTA)



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*

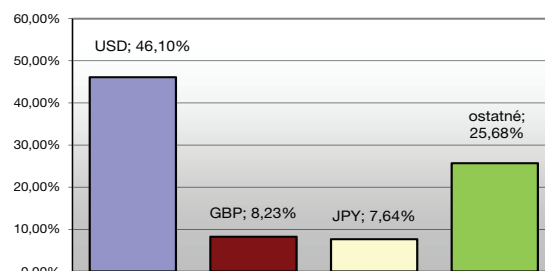


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
iShares MSCI All Country ETF	Írsko	DE000A1J59A4	35,44%
Source MSCI World ETF	Írsko	IE00B60SX394	22,40%
DB X-Trackers MSCI World ETF	Luxemburg	LU0274208692	15,50%
Amundi ETF MSCI World ETF	Francúzsko	FR0010756098	13,65%
iShares MSCI Emerging Markets ETF	Írsko	DE000A0HGZT7	7,82%

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - menová politika v eurozóne sa na februárovom zasadnutí ECB nezmenila. Nedošlo k zmene výšky kľúčovej sadzby a ani v nastavení neštandardných nástrojov centrálnej banky. Naopak zverejnenie zápisnice z januárového zasadnutia amerického FED-u poukázalo na nejednotnosť guvernérov na časové obdobie, počas ktorého by mala americká centrálna banka pokračovať v nákupe štátnych a hypotekárnych dlhopisov z trhu (mesačne v celkovej výške 85 mld. USD). Názorové rozdiely v rámci FED-u súvisia s možným nárastom inflačných rizík a taktiež s možnou deformáciou správania sa investorov na hypotekárnom trhu pri pokračovaní tejto kvantitatívnej politiky. Keďže americkí politici a nedokázali názorovo dohodnúť na krokoch, vedúcich k zníženiu deficitu verejných financií, vstupuje do platnosti od marca 2013 súhrn opatrení - automatických škrtov na výdavkovej strane rozpočtu USA. Škrty by mohli podľa niektorých ekonómov sice znížiť deficit do konca fiškálneho roka - september 2013 o 85 mld. USD avšak v súčasnej podobe by mohli spôsobiť výrazne spomalenie americkej ekonomiky až o 0,5% za rok 2013. Negatívne dopady na spotrebnú ekonomiku USA argumentoval aj šéf FED-u pred americkými politikmi a zároveň obhajoval pokračovanie v kvantitatívnom uvoľňovaní menovej politiky. Počas februára sa konali v Taliansku parlamentné voľby, ktoré po prvotnom zrátaní hlasov viedli k dočasnej nákupnej rely na trhoch s rizikovejšími aktívami. Avšak finálne výsledky vyvolali znepokojenie na trhoch kvôli tesnému, no nepostačujúcemu víťazstvu proreformných strán, ktoré pred voľbami deklarovali pokračovanie v ozdravných krokoch. Výpredaj eura ale aj talianskych dlhopisov netrval dlho. Nasledujúci deň investori v primárnych aukciách 5 a 10-ročných talianskych dlhopisov prejavili záujem a tlačili výnosy z dlhopisov nižšie oproti výsledným úrovniam z predchádzajúcich aukcií. Okrem týchto vplyvov sledovali akcioví investori pod drobnohľadom výsledkovú sezónu amerických aj európskych spoločností. Väčšina korporácií potvrdila, resp. prekonal očakávania trhu. Japonský premiér S. Abe podporil nákupnú náladu na akciových trhoch, keď vymenoval H. Kurodu za nového guvernéra Bank of Japan, ktorý by mal rovnako ako jeho kolegovia z USA a Európy podporovať kvantitívne uvoľňovanie menovej politiky. Japonský index Nikkei 225 po prekonaní hranice 11500 bodov dosiahol niekoľkoročné maximum z apríla 2010 a od lokálnych miním z júna 2012 dokázal vzrásť do konca februára 2013 o viac ako 40%. Americký index DJIA vďaka doterajšej podpore FED-u a veľmi dobrým korporátnym výsledkom prekonal ku koncu februára doterajšie historické maximum (na úrovni 13 895 bodov z konca septembra 2007). Mesiac február ukončil index DJIA so ziskom +1,40% na hodnote 14 054 bodov. Menej sa darilo európskym akciovým indexom. Okrem nevyriešenej dlhovej krízy, investorov vystrašili výsledky talianskych parlamentných voľieb. Preto si indexy v západnej Európe za prvé dva mesiace v tomto roku zaknihovali zisky na úrovni okolo +1,5%. Akciové indexy v Taliansku a v Španielsku sú oproti hodnotám z decembra 2012 v strate cca. -1%. Akciové indexy z rozvíjajúcich sa trhov taktiež čiastočne zmeškali rally z dôvodu špekulácií o zavedení restriktívnych opatrení pri financovaní hypotekárneho boomeru v Číne. Menové vojny\*, ktoré viedli k posilneniu mien v Brazílii, či v Južnej Kórei tlmili rast na lokálnych akciových trhoch.

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

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI All Country Index (Bloomberg ticker: NDEEWPR Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopirovať 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 výšie 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 úspešného zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škod. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**

\* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

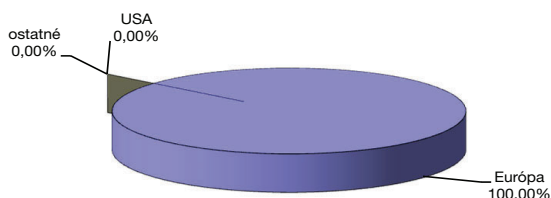
## MESAČNÁ SPRÁVA 28. MAREC 2013

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>2 701 336,02 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>0,037167 €</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 All Country Index (Bloomberg ticker: NDEEWPR Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

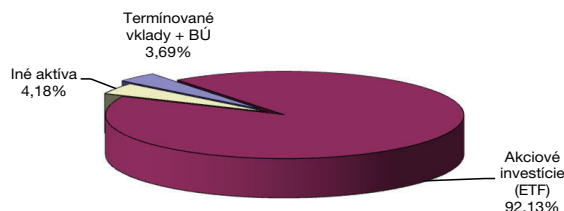
### GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV (POĎĽA SÍDLA EMITENTA)



### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*

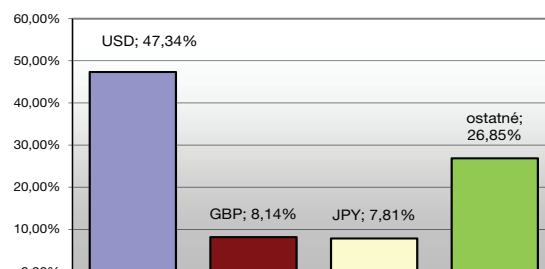


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
iShares MSCI All Country ETF	Írsko	DE000A1J59A4	48,95%
Source MSCI World ETF	Írsko	IE00B605X394	16,40%
DB X-Trackers MSCI World ETF	Luxemburg	LU0274208692	11,33%
Amundi ETF MSCI World ETF	Francúzsko	FR0010756098	10,00%
iShares MSCI Emerging Markets ETF	Írsko	DE000A0HGTZ7	5,49%

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - akciové trhy pokračovali vo svojom raste a americký akciový index Dow Jones Industrial Average, ktorý zastrešuje 30 najväčších amerických spoločností, dokázal prekonať svoje historické maximum zo septembra 2007 a ukončil marcové obchodovanie na úrovni 14 578,54 bodov. Ku svojim maximám sa priblížili aj iné akciové indexy v severnej Amerike. K mesačnému zhodnoteniu im pomohli pozitívne makroúdaje (najmä rast maloobchodných tržieb a údaje z trhu práce za mesiac február). Podporou v raste im bola aj centrálna banka FED, ktorá na poslednom zasadnutí ponechala v platnosti nastavenie uvolnenej monetárnej politiky a Ben Bernanke, jej šéf, potvrdil zámer banky naďalej pokračovať v nákupe štátnych a hypotekárnych dlhopisov so splatnosťou cca. 30 rokov v objeme 85 biliónov USD za mesiac. Investori zatiaľ nebrali do úvahy korekcie ziskovosti korporácií smerom nadol a pred blížiacou sa výsledkovou sezónou (hliníkareň Alcoa začína zverejňovanie hospodárskych výsledkov za 1.Q/2013 dňa 8.4.) pokračovali v nákupoch amerických akcií. Oproti tomu akciovým indexom v Európe sa darilo oveľa menej. Hlavným dôvodom boli správy z Cypru. Ostrovná krajina už dlhší čas mala problém s lokálnym bankovým sektorom, ktorý po odpise strát z gréckych štátnych dlhopisov nevyhnutne potrebuje finančnú pomoc na svoju reštrukturalizáciu. Záchraný balík v objeme 10 mld. EUR od Trojky (MMF, EK, ECB) je podmienený kontroverznou podmienkou, na základe ktorej mal byť pôvodne celoplošne zdanený každý vklad v banke. Po sérii protestov klientov cyperských bank, vláda pristúpila k zdaneniu vkladov nad 100 000,- EUR. Táto daň sa bude týkať nielen domácych ale aj zahraničných vkladateľov, predvážne z Ruska. Ruski politici kritizovali skutočnosť, že pomoc pre Cyprus bola schválená bez ich účasti na rokovaniach. Súčasťou poskytnutia pomoci je aj zvýšenie korporátnej dane z príjmov z 10 % na 12,5 %, privatizácia štátnych podnikov a taktiež sprísnenie legislatívy v boji proti praniu špinavých peňazí na Cypre. Americké akciové trhy ukončili mesiac s výše 3-ným zhodnotením (index S&P 500 +3,60%, index DJIA +3,73%). Väčšina akciových burz v západnej Európe sa za mesiac marec dostala do záporných čísel (burzy v južnej Európe klesli výraznejšie - taliansky index FTSE MIB -3,66%, španielsky index IBEX 35 -3,77%). Mierny zisk si zaknihovali nemecký index DAX +0,69% a francúzsky index CAC 40 +0,23%. Zatiaľ čo japonský index Nikkei 225 zhodnotil v marci o +7,25% ostatné indexy v Ázii a v Pacifiku ukončili obchodovanie v pásme od -3% do +2%. Akciový cenový index MSCI World Index v eurách, zastrešujúci akciové tituly z krajín patriacich do tzv. "developed markets", ukončil mesiac so ziskom +3,94%. Akciový cenový index MSCI Emerging Markets Index v eurách skončil v marci so stratou -0,09% a globálny index MSCI All Country Index so ziskom +3,43%.

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

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI All Country Index (Bloomberg ticker: NDEEWPR Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. 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 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.

## MESAČNÁ SPRÁVA 30. APRÍL 2013

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

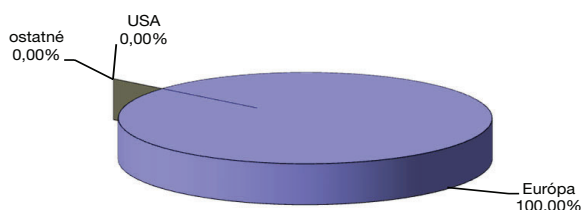
Čistá hodnota majetku vo fonde:	2 380 177,98 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,037141 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

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 All Country Index (Bloomberg ticker: NDEEWPR Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

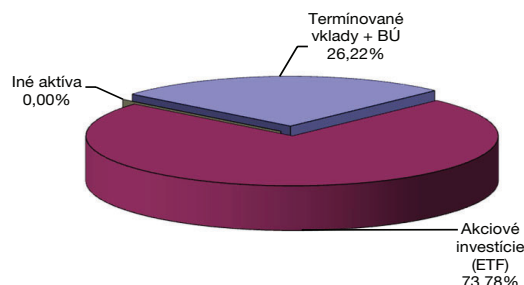
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV (PODĽA SÍDLA EMITENTA)



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

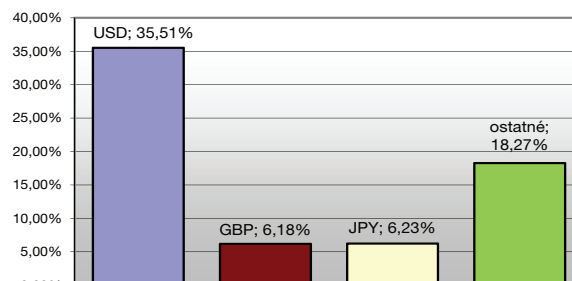


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel
iShares MSCI All Country ETF	Írsko	DE000A1J59A4	60,77%
DB X-Trackers MSCI World ETF	Luxemburg	LU0274208692	9,68%
Source MSCI World ETF	Írsko	IE00B60SX394	3,33%

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽERA

**Akciové trhy** - v úvode apríla zasadnutie ECB neprineslo zmenu v nastavení úrokových sadzieb; refinančná sadzba zostala na úrovni 0,75%. M. Draghi, prezident ECB, uviedol, že uvoľnenú menovú politiku ponechá v platnosti tak dlho, ako to bude potrebné. Zároveň zopakoval, že zdanenie vkladov v cyperských bankách nie je šablónou, ktorá by mohla byť použitá v inej členskej krajine. V prvý aprílový piatok bol v USA zverejnený údaj z trhu práce. Výrazne slabšie čísla sú výsledkom neistoty medzi spoločnosťami, ktorá súvisí so spustením automatických škrtov v rozpočte USA. Rovnako aj posledné maloobchodné čísla z USA, rast ekonomiky USA (2,5% za 1. kvartál oproti očakávaniam na úrovni 3%), či rast HDP v Číne z 1.Q/2013 (reálny rast 7,7% vs. očakávaný medziročný rast 8%) poukázali na pokles rastu globálnej ekonomiky. Aj preto sú najmocnejšie centrálné banky - FED, Bank of England a najnovšie aj Bank of Japan, na čele s novým guvernérom H. Kurodom, zástancami pokračovania kvantitatívneho uvoľňovania. Oznámenie J. Weidemana, prezidenta nemeckej Bundesbanky a člena rady ECB, o skoršom zrušení kľúčových sadzieb aj v eurozóne, pozitívne prekvapilo investorov na finančných trhoch. Investori prijali s nadšením správy, že Taliansko má novú vládu. Vláda premiéra Enrica Lettu bude zložená z odborníkov a nominantov naprieč politickým spektrom. Znovuzvolenie 87-ročného G. Napolitana za prezidenta Talianska a vytvorenie vlády po takmer 2-mesačnom politickom páte pomohlo európskym akciám k opätovnému rastu. Nová výsledková sezóna v USA priniesla zmiešané výsledky. Avšak väčšina doteraz zverejnených výsledkov amerických spoločností pozitívne prekvapila (oproti očakávaniam trhu). Americké akciové trhy ukončili mesiac so zhodnotením cca. 1,80%. Akciové burzy v západnej Európe si vykompenzovali marcové straty (napr. taliansky index FTSE MIB poskočil nahor o + 9,32%, španielsky IBEX 35 vzrástol + 6,30%, francúzsky CAC 40 + 3,36% a nemecký index DAX +1,52%). Japonský index Nikkei 225 zhodnotil v apríli o +11,80%, ostatné indexy v Ázii a v Pacifiku ukončili obchodovanie v pásme od -2,60% do +4,50%. Akciový cenový index MSCI World Index, zastrešujúci akciové tituly z krajín patriacich do tzv. "developed markets", si zaknihoval zisk +2,90%. Akciový index MSCI Emerging Markets Index ukončil obchodovanie za mesiac apríl v miernom zisku +0,40%.

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI All Country Index (Bloomberg ticker: NDEEWPR Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. 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 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 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.**



## MESAČNÁ SPRÁVA 31. MÁJ 2013

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

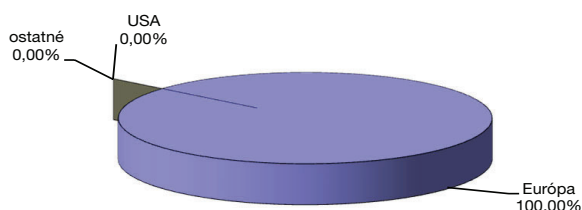
Čistá hodnota majetku vo fonde:	3 290 911,38 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,037641 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

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 All Country Index (Bloomberg ticker: NDEEWPR Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

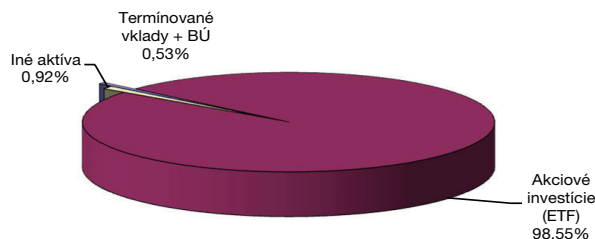
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV (PODĽA SÍDLA EMITENTA)



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*

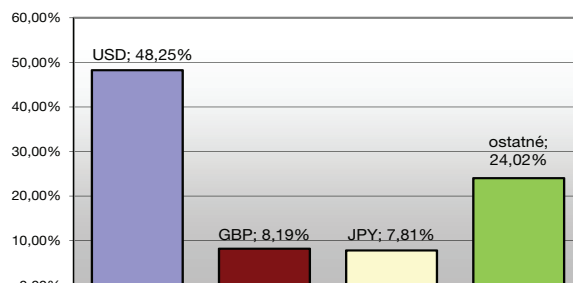


### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
iShares MSCI All Country ETF	Írsko	DE000A1J59A4	84,63%
DB X-Trackers MSCI World ETF	Luxemburg	LU0274208692	9,58%
Source MSCI World ETF	Írsko	IE00B60SX394	4,35%

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

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - v úvode mája zasadala ECB v Bratislave a na tomto zasadnutí znížila kľúčovú sadzbu o 0,25% na úroveň 0,50%. Dôvodom boli posledné údaje o klesajúcej inflácii v eurozóne (za prvé štyri mesiace klesla na úroveň 1,7%, čo je pod inflačným cieľom ECB - stanoveným na hranici 2%). Veľký ohlas vyvolala zmienka M. Draghiho o možnosti zápornej depozitnej sadzby v prípade potreby ďalšej podpory ekonomiky eurozóny. Rovnako prekvapivé bolo vyjadrenie prezidenta ECB o začatí konzultácií s Európskou investičnou Bankou a Európskou komisiou o možnosti podpory trhu aktív, ktoré sú zabezpečené úvermi od európskych bánk (Asset-backed securities). Začatie nákupov týchto aktív do majetku ECB by mohlo pomôcť zlepšiť dostupnosť úverov s nižšími sadzbami. Americký FED nezmenil nastavenie svojich sadzieb, ktoré sa dlhodobo nachádzajú na historických minimách. Ale v zápisnici sa prvýkrát objavila zmienka o možnosti rozšírenia QE3, ak by sa situácia na trhu práce výrazne zhoršila. Americký trh práce za mesiac apríl zverejnil nové údaje. Počet novovytvorených pracovných miest mimo-agrárneho sektoru vzrástol viac ako očakával trh. Trh práce a dáta o raste ekonomiky USA sa významne zlepšili, avšak májové údaje o náladách nákupných manažérov sa prekvapivo zhoršili. Akciové trhy po zverejnení zápisnice z FED-u a slabšie dáta z Číny viedli k výše 7%-nému prepadu japonského indexu Nikkei 225. Za mesiac si japonský akciový index odpísal -0,62%. Americké akciové trhy síce tiež korigovali, avšak za mesiac máj skončili s cca. 1,9%-ným ziskom. Akciové burzy v západnej Európe ukončili obchodovanie v máji so zhodnotením na úrovni cca. 2%, avšak nemecký DAX si zaknihoval zisk +5,50% a naopak španielsky IBEX 35 stratu na úrovni -1,17%. Akciové indexy v Ázii a v Pacifiku ukončili obchodovanie v pásme od cca. - 5% do +5%. Nedarilo sa akciám z tzv. emerging trhov. Akciový index MSCI Emerging Markets Index si zaknihoval za mesiac máj stratu takmer 3%.

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI All Country Index (Bloomberg ticker: NDEEWPR Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. 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 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 usúľeho 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.**

## MESAČNÁ SPRÁVA 28. JÚN 2013

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

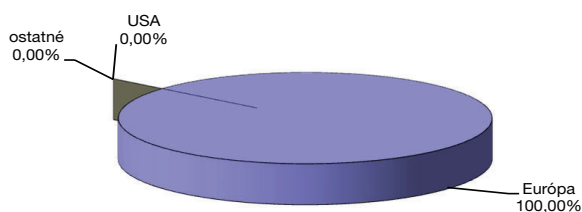
Čistá hodnota majetku vo fonde:	3 540 967,71 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,036339 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

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 All Country Index (Bloomberg ticker: NDEEWPR Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

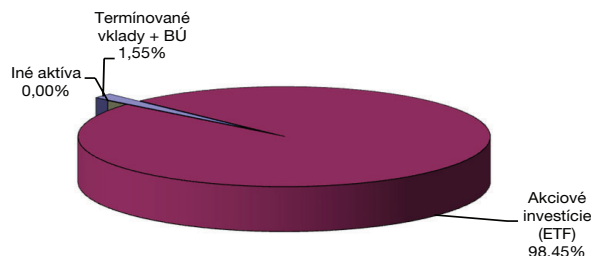
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV (PODĽA SÍDLA EMITENTA)



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*

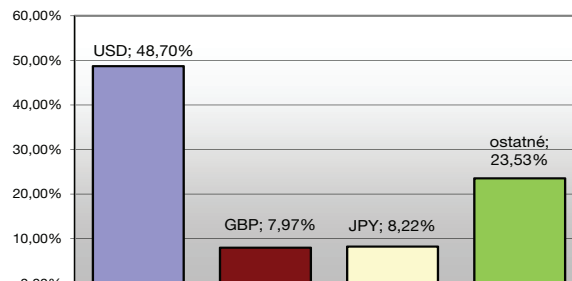


### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
iShares MSCI All Country ETF	Írsko	DE000A1JS9A4	85,93%
DB X-Trackers MSCI World ETF	Luxemburg	LU0274208692	8,62%
Source MSCI World ETF	Írsko	IE00B60SX394	3,91%

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

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - séria pozitívnych správ z USA (nárast maloobchodných tržieb v máji, stabilizácia na americkom trhu práce) viedla americký FED k zmene doterajšieho postoja ku kvantitatívnemu uvoľňovaniu svojej menovej politiky (t.j. k nákupu cenných papierov). Skoršie ukončenie uvoľnenej politiky viedlo na viacerých trhoch, najmä s rizikovejšími aktívami, ku výrazným korekciám. Podľa viacerých analytikov, ale aj zo strany médií sa ozvali hlasy, že reakcia trhov vo forme výpredajov bola prehnaná, keďže FED bude aj po ukončení kvantitatívneho uvoľňovania (termín ukončenia: zrejme do konca roka 2013) aj naďalej reinvestovať prostriedky zo splatných dlhopisov a doterajšiu likviditu na trhu neplánuje v dohľadnej dobe sťahovať. Akciové trhy reagovali a naďalej budú veľmi citlivo reagovať na zmenu rétoriky centrálnych bankárov. Z obáv zo skoršieho ukončenia kvantitatívneho uvoľňovania menovej politiky v USA došlo v priebehu júna k prepadu na všetkých akciových trhoch. Naopak Mark Carney, nový guvernér Bank of England, potvrdil doterajšie nastavenie úrokových sadzieb aj vymedzený objem na pokračujúce kvantitatívne uvoľňovanie na britských ostrovoch. Rovnako sa vyjadril aj Mario Draghi, šéf ECB, o stimuloch na podporu ekonomiky eurozóny. Lepšie makroúdaje z USA a eurozóny čiastočne kompenzovali prepady na akciových trhoch (americké akcie za mesiac cca. -1,50%, západoeurópske indexy od -11,47% (taliansky index FTSEMIB) do -4,67% (nemecký index DAX), japonský Nikkei 225 za mesiac -0,71%, čínske akciové trhy cca. -14%, Hang Seng index v Hong Kongu - 7,10%, austrálsky S&P/ASX 200 -2,52%). Indexy od spol. MSCI Inc. si taktiež zaknihovali straty za mesiac jún. V eurovom vyjadrení klesol index zastrešujúci "developed markets" o -2,67%, index "emerging markets" o -6,56% a globálny index o ca. -3,13%. Okrem makroúdačov a vyjadrení predstaviteľov centrálnych bánk bude akciových investorov zaujímať aj začínajúca výsledková sezóna v USA za 2. štvrtrok 2013.

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI All Country Index (Bloomberg ticker: NDEEWPR Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. 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 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 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.**

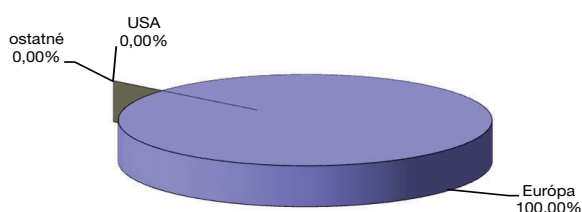
## MESAČNÁ SPRÁVA 31. JÚL 2013

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	3 945 712,49 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,036339 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	ČSOB a.s., Bratislava

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 All Country Index (Bloomberg ticker: NDEEWPR Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

### GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV (PODĽA SÍDLA EMITENTA)



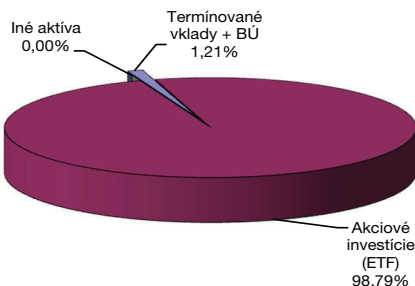
### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
iShares MSCI All Country ETF	Írsko	DE000A1JS9A4	87,18%
DB X-Trackers MSCI World ETF	Luxemburg	LU0274208692	7,99%
Source MSCI World ETF	Írsko	IE00B60SX394	3,62%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

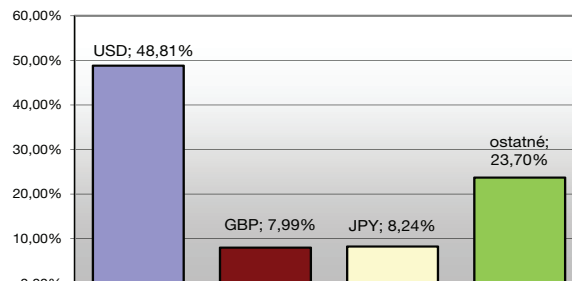


### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*



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

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - investori na akciových trhoch rovnako ako ostatná investorská verejnosť pozorne sledovala vyjadrenia centrálnych bankárov, zverejnenie dôležitých makroúdajov a taktiež výsledky hospodárania najmä amerických spoločností. Vyhlásenie guvernérov FED-u bolo o miernejšie, t.j. viac "holubičie" ako očakávali trhy a to z dôvodu výrazného nárastu úrokových sadzieb na hypotékach amerických domácností od polovice mája. Makroúdaje z USA aj z Európy boli zmiešané, avšak prevažovali pozitívnejšie dáta. Ku koncu júla zverejnilo takmer 400 amerických spoločností patriacich do indexu S&P 500 svoje korporátne výsledky za 2. štvrtrok. Drvivá väčšina z nich prekonala očakávania trhu, čo viedlo index S&P 500 k atakovaniu nového historického maxima. K 22.7.2013 dosiahol tento akciový index hodnotu 1 695,53 bodov. Rovnako aj index Dow Jones Industrial Average, zoskupujúci 30 najväčších amerických korporácií, prekonal dňa 23.7. svoje maximum a posunul ho na úroveň 15 567,74 bodov. Americké akciové trhy ukončili mesiac so ziskom od +4% do 6,5%. Západoeurópske akciové indexy od cca. +4% (nemecký DAX) po +8,6% (španielsky index IBEX). Zatiaľ čo japonský Nikkei 225, taiwanský index TAIEX či čínsky index v Sanghaji ukončili obchodovanie v júli takmer bez zmeny oproti predchádzajúcemu mesiacu; Hang Seng index v Hong Kongu a austrálsky S&P/ASX 200 si pripísali viac ako +5% a čínsky index Shenzhen Composite Index +6,2%.

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI All Country Index (Bloomberg ticker: NDEEWPR Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. 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 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.**

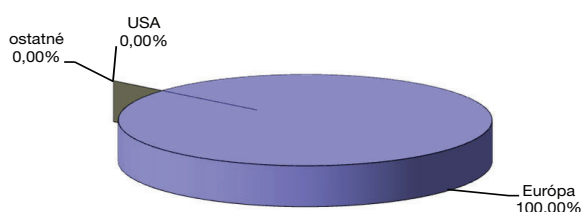
## MESAČNÁ SPRÁVA 30. AUGUST 2013

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	4 132 409,10 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,036536 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	ČSOB a.s., Bratislava

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 All Country Index (Bloomberg ticker: NDEEWPR Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

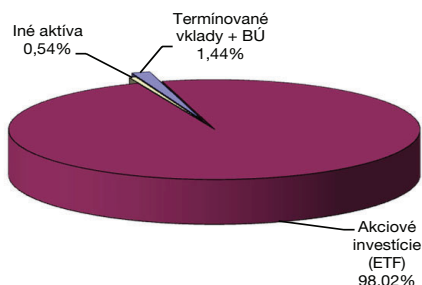
### GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV (POĎĽA SÍDLA EMITENTA)



### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*

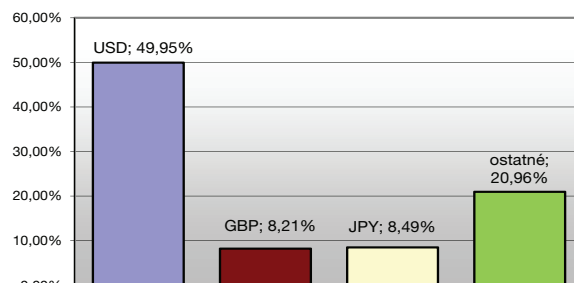


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
iShares MSCI All Country ETF	Írsko	DE000A1JS9A4	59,43%
DB X-Trackers MSCI World ETF	Luxemburg	LU0274208692	32,57%
Source MSCI World ETF	Írsko	IE00B60SX394	6,02%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - lepšie markoeconomické údaje z USA ale aj v západnej Európe (oživenie ekonomiky v Nemecku a vo Francúzsku, nárast nemeckej priemyselnej produkcie, výrazné zlepšenie indikátora dôvery ZEW, ďalší rast indexu sentimentu nákupných manažérov PMI) spolu s ohlásenou zmenou menovej politiky v USA ovplyvnili dianie na finančných trhoch počas augusta. Zápisnica z hlasovania guvernérův amerického FED-u z konca júla potvrdila očakávania trhu, že prvé zníženie objemu kvantitatívneho uvoľňovania by sme v prípade nových pozitívnych makrodát (údaje z trhu práce v USA) mohli vidieť už na septembrovom zasadnutí. Naopak európska centrálna banka na čele s M. Draghim, opätovne potvrdila zámer ECB držať úrokové sadzby na aktuálnych úrovniach, resp. nižšie počas dlhšieho obdobia, ak bude potrebné. Podľa posledných dát o HDP by recesia v eurozóne mohla byť prekonaná, ale kríza ešte neskončila. Viacerí investori predikujú volatilnejšie obchodovanie na finančných trhoch počas jesene, keďže hrozí vojnový konflikt v Sýrii a trhy budú čakať na vyriešenie problému s dlhovým stropom v USA a v 2. polovici septembra investori budú pozorne sledovať výsledky parlamentných volieb v Nemecku, či riešenie možných politických problémův v Taliansku potom, čo taliansky Senát bude rozhodovať o vylúčení odsúdeného S. Berlusconiho z politiky. Krehká vládna koalícia sa podporu strany talianskeho premiéra. Akciové trhy ukončili obchodovanie v auguste so zmiešanými výsledkami. Americké akciové trhy ukončili mesiac so stratou od -4 do -3%. Západoeurópske akciové indexy si zaknihovali zmiešané výsledky, od cca. -3,1% (britský FTSE) do cca. +1,2% (taliansky index FTSEMIB). Rovnako dopadlo aj obchodovanie s akciami v Ázii a Pacifiku. Index spol. MSCI zastrešujúci "developed markets" klesol o -2,33% a index "emerging markets" si odpísal -1,90%.

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI All Country Index (Bloomberg ticker: NDEEWPR Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. 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 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 ušlého zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škůd. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**



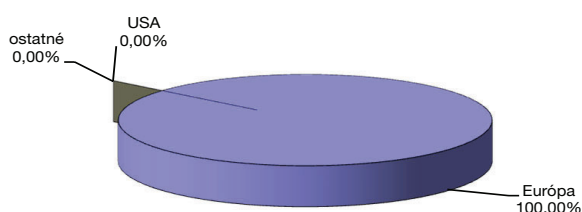
## MESAČNÁ SPRÁVA 30. SEPTEMBER 2013

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	4 512 588,90 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,037405 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	ČSOB a.s., Bratislava

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 All Country Index (Bloomberg ticker: NDEEWPR Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

### GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV (PODĽA SÍDLA EMITENTA)



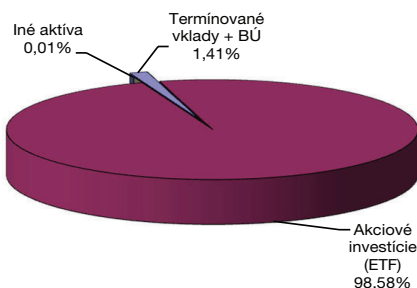
### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
DB X-Trackers MSCI World ETF	Luxemburg	LU0274208692	47,66%
iShares MSCI All Country ETF	Írsko	DE000A1J59A4	39,53%
Source MSCI World ETF	Írsko	IE00B60SX394	11,48%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

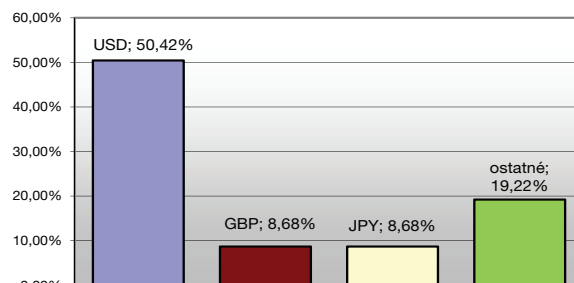


### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*



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

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - ECB na svojom septembrovom zasadnutí podľa očakávania trhu nezmenila doterajšiu kľúčovú sadzbu na úrovni 0,5%. Podľa slov jej prezidenta bude pozorne sledovať vývoj na trhu potom, čo viaceré komerčné banky ohlásili svoj zámer predčasne splatiť poskytnuté zdroje z refinančných tendrov LTRO. Z dôvodu zamedzenia možného nárastu úrokov na medzibankovom trhu, sa ECB nakoniec rozhodla pokračovať v programe refinančných obchodov. V polovici mesiaca prekvapil trhy bývalý minister financií USA Larry Summers, keď stiahol svoju kandidúru na nového šéfa FED-u. Summers bol jedným z hlavných kandidátov na tento post a mal podporu prezidenta Obama. Odstúpenie "jastrabieho" kandidáta viedlo najmä americké akcie k novým maximám. Najviac očakávanou udalosťou mesiaca bolo zasadnutie americkej centrálnej banky FED. Očakávania trhu o znížení objemu kvantitatívneho uvoľňovania (tzv. QE) o cca. 10 až 15 mld. USD mesačne, ktoré signalizoval od polovice mája aj samotný FED, sa nenaplnili. Ako hlavný dôvod ponechania doterajšej uvoľnenej politiky FED uviedol, že si počká, či aktuálny nárast sadzieb nebude mať výrazné negatívne dopady na pomaly sa oživujúci reálny trh v USA. Napriek miernemu (holubičíemu) tónu predstaviteľov FED-u si trh stále myslí, že americká centrálna banka začne s postupným znižovaním QE ešte tento rok a tento program pomoci ukončí v priebehu roku 2014. Akcie ale aj iné rizikovejšie aktíva vďaka tomuto odkladu zaznamenali významné nárasty. Okrem zasadnutia FED-u sa pozornosť investorov sústredila aj parlamentné voľby v Nemecku, na politický vývoj v Taliansku a riešenie navýšenia dlhového stropu v USA. Americké akciové trhy ukončili mesiac so ziskom od +2,16 do +5,06%. Západoeurópske akciové indexy si rovnako zaknihovali pozitívne výsledky, od cca. +0,77% (britský FTSE) do +10,80% (španielsky index IBEX35). Rovnako dopadlo aj obchodovanie s akciami v Ázii a Pacifiku. Index spol. MSCI zastrešujúci "developed markets" vzrástol o +4,82% a index "emerging markets" si pripísal +6,23%.

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI All Country Index (Bloomberg ticker: NDEEWPR Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. 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 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 usúľeho zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škod. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**

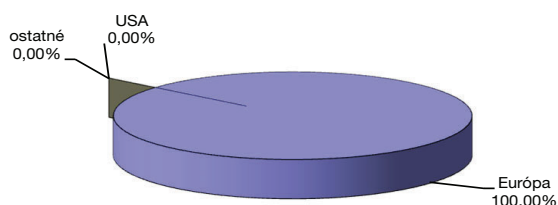
### MESAČNÁ SPRÁVA 31. OKTÓBER 2013

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	5 005 317,16 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,038820 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	ČSOB a.s., 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 All Country Index (Bloomberg ticker: NDEEWPR Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

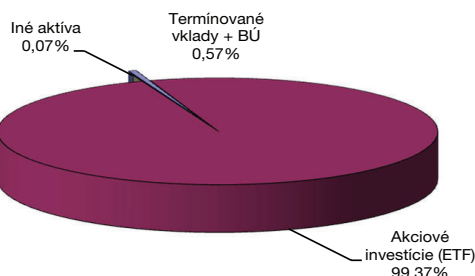
#### GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV (PODĽA SÍDLA EMITENTA)



#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*

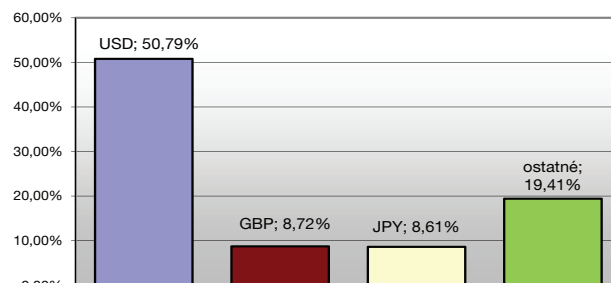


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
DB X-Trackers MSCI World ETF	Luxemburg	LU0274208692	47,49%
iShares MSCI All Country ETF	Írsko	DE000A1J59A4	41,14%
Source MSCI World ETF	Írsko	IE00B60SX394	10,75%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

#### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - od začiatku mesiaca pútala najväčšiu pozornosť investorov odstávka vlády v USA. Republikáni odmietli schváliť rozpočet na nový fiškálny rok začínajúci sa 1.októbra kvôli výdavkom na Obamovu reformu v zdravotníctve. Odstávka trvala 16 dní a podľa odhadov ekonómov spôsobila výpadok vo federálnych príjmoch min. vo výške 24 mld. USD. Okrem zatvorenia úradov, národných parkov, múzeí a iných pamätihodností, federálne úrady oneskorene zverejnili aj dôležité údaje. Oneskorené dáta z trhu práce, či spotrebiteľská dôvera boli výrazne slabšie ako očakával trh a preto väčšina analytikov sa priklonila k názoru, že americká centrálna banka FED začne s postupným sprísňovaním kvantitatívneho uvoľňovania (QE3) až na jar budúceho roka. Slabšie makroúdaje z USA a ponechanie súčasného "status quo" v menovej politike viedli americké akcie k novým historickým maximám. K pozitívnemu sentimentu na akciových trhoch pomohli aj výsledky amerických spoločností za 3.Q. Od roku 2009 vďaka kvantitatívnym stimulom FED-u dokázal akciový index S&P 500 zhodnotiť o viac ako 160%. Doterajšie korporátne výsledky zo západnej Európy či z rozvíjajúcich sa trhov boli tiež prevážne pozitívne. Americké akciové trhy ukončili mesiac so ziskom v rozpätí +2,75% až +4,46%. Západoeurópske akciové indexy si zaknihovali zhodnotenie od cca. +3,78% (francúzsky index CAC 40) do cca. +10,99% (taliansky index FTSEMIB). Akcie v Ázii a Pacifiku ukončili obchodovanie v októbri so zmiešanými výsledkami od -0,88% (japonský Nikkei 225) do +3,96% (austrálsky index S&P/ASX 200). Index spol. MSCI zastrešujúci "developed markets" vzrástol o +3,83% a index MSCI zastrešujúci "emerging markets" zhodnotil o +4,76%.

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI All Country Index (Bloomberg ticker: NDEEWPR Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. 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 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 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.**

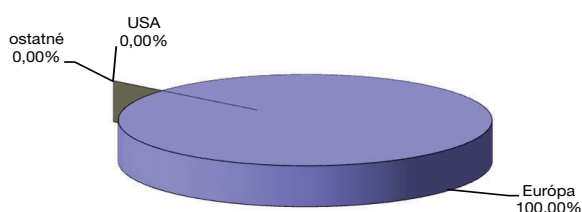
## MESAČNÁ SPRÁVA 29. NOVEMBER 2013

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	5 384 338,48 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,039291 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	ČSOB a.s., Bratislava

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 All Country Index (Bloomberg ticker: NDEEWPR Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

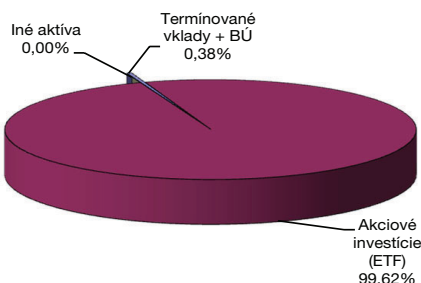
### GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV (PODĽA SÍDLA EMITENTA)



### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*

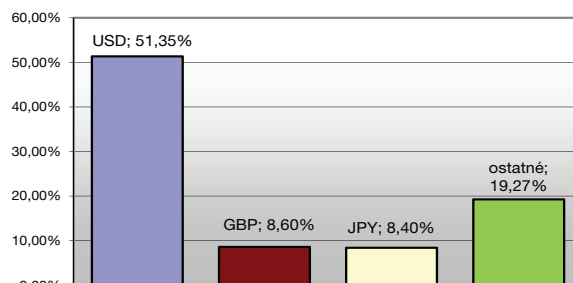


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
iShares MSCI All Country ETF	Írsko	DE000A1JS9A4	44,75%
DB X-Trackers MSCI World ETF	Luxemburg	LU0274208692	44,74%
Source MSCI World ETF	Írsko	IE00B60SX394	10,14%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - významný dopad na dianie na trhoch malo zasadnutie ECB, na ktorom pre väčšinu investorov došlo k prekvapivému zníženiu kľúčovej sadzby o 0,25% na 0,25%. Hlavným dôvodom bol podľa predstaviteľov ECB pokles inflačných tlakov (pokles októbrovej inflácie v eurozóne na 0,7%). ECB zároveň rozhodla o predĺžení obdobia (z polovice roka 2014 na koniec roka 2015), počas ktorého bude centrálna banka poskytovať potrebnú likviditu komerčným bankám. Ďalšou centrálnou bankou, ktorá prekvapila trh, bola Česká národná banka, ktorá intervenovala na devízovom trhu za účelom oslabenia českej koruny. V 2. polovici novembra bola zverejnená zápisnica z posledného zasadnutia amerického FED-u. Predstavitelia FED-u si nateraz ponechali otvorené dvere k prípadnému skoršiemu ukončeniu súčasnej uvoľnenej monetárnej politiky, pričom väčšina trhu očakáva začiatok tohto sprísňovania v marci 2014. Zároveň sa na trhu začalo diskutovať, či zmena politiky a jej dopady nebude FED mierniť zmenou vo svojej rétorike (tzv. "forward guidance"). A to napríklad tým, že Fed bude mať snahu zmierniť dopady takejto akcie znížením hranice nezamestnanosti, pri ktorej by v budúcnosti mohol začať zvyšovať oficiálne sadzby. Prekvapivé zníženie kľúčových sadzieb v eurozóne a pozitívne údaje z amerického trhu práce na jednej strane a na druhej strane "jastrabi" komentár v poslednej zápisnici z októbrového zasadnutia FED-u nakoniec nasmerovali americké akciové trhy k novým maximám. Tie ukončili mesiac so ziskami od +2,80% až +3,48%. Západoeurópske akciové indexy si zaknihovali zmiešané výsledky, od cca. -1,71% taliansky index FTSEMIB) do 4,11% (nemecký index DAX). Index spol. MSCI zastrešujúci "developed markets" vzrástol za mesiac o +1,59% a index "emerging markets" si odpísal -1,56%.

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI All Country Index (Bloomberg ticker: NDEEWPR Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. 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 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 úspešného 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.**

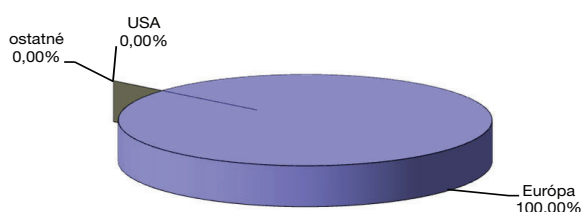
## MESAČNÁ SPRÁVA 31. DECEMBER 2013

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	5 734 754,65 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,039344 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	ČSOB a.s., Bratislava

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 All Country Index (Bloomberg ticker: NDEEWPR Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

### GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV (PODĽA SÍDLA EMITENTA)



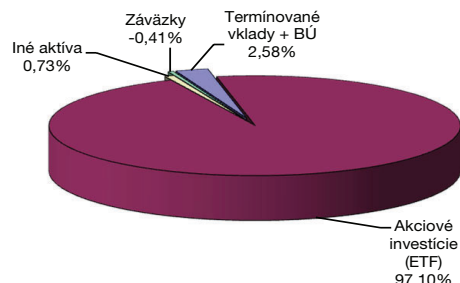
### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
iShares MSCI All Country ETF	Írsko	DE000A1JS9A4	45,38%
DB X-Trackers MSCI World ETF	Luxemburg	LU0274208692	42,17%
Source MSCI World ETF	Írsko	IE00B60SX394	9,55%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

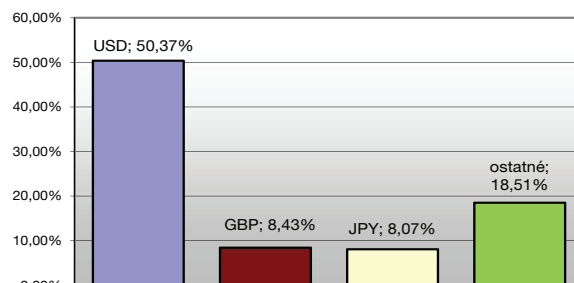


### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*



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

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Akciové trhy** decembrové zasadnutie ECB neprinieslo žiadne prekvapenia. Úrokové sadzby v eurozóne ostali nezmenené (hlavná refinančná sadzba na 0,25% a depozitná sadzba na úrovni 0,0%). ECB znížila svoju prognózu na rast inflácie ale aj HDP. Zároveň potvrdila, že je pripravená v prípade potreby (t.j. nenaplnenia očakávaného rastu) konať, avšak nie prostredníctvom intervencií na menovom trhu či ďalším kolom dlhodobých refinančných operácií. Podľa posledných vyhlásení ECB, môže centrálna banka pristúpiť k zníženiu depozitnej sadzby do záporných hodnôt. Pozornosť investorov sa v prvý piatok v mesiaci sústredila na údaje z amerického trhu práce. Počet novovytvorených miest (203-tisíc oproti očakávaným 185-tisíc) a miera nezamestnanosti za mesiac november (7,0% vs. očakávaná na úrovni 7,2%) pozitívne prekvapili trh a tým významne zvýšili pravdepodobnosť skoršieho sprísňovania menovej politiky v USA. FED na svojom poslednom zasadnutí v roku 2013 ohlásil, že bude postupne znížovať objem kvantitatívneho uvoľňovania. Začne už od januára 2014 a program stimulov sa zníži mesačne o 10 mld. USD na 75 mld. USD. Mierne sprísnenie doterajšej uvoľnenej monetárnej politiky ("QE") a vystúpenie odhadzujúceho šéfa FED-u B. Bernankeho (zvýšenie odhadu rastu HDP USA v roku 2014 a ponechanie kľúčových sadzieb na historických minimách kým miera nezamestnanosti neklesne pod 6,5%) viedli akciových investorov k ďalším nákupom akcií. Špekulácie ohľadne ukončenia QE zvýšili v priebehu roka 2013 cenovú volatilitu akciových indexov (napr. americký S&P 500 od 21.5. do 24.6. klesol o -5,8%, naopak index VIX merajúci krátkodobé očakávania volatility s akciami indexu S&P 500 za sledované obdobie vzrástol z cca. 12 nad 20 bodov, t.j. na ročné maximum). Naopak zmena rétoriky na septembrovom zasadnutí (holubičí postoj guvernérov FED-u k aktuálnemu QE) viedla akcie k atakovaniu historických maxim. Trend zlepšujúcich sa makroekonomických údajov z USA ale aj z eurozóny (vrátane dobrých korporátnych výsledkov), ale aj výdatná pomoc centrálnych bánk najmä v USA a Japonsku dopomohli akciám ukončiť rok 2013 s dvojciferným ziskom (napr. americké indexy DJIA a S&P 500 si zaknihovali +26,50%, resp. +29,60%, nemecký index DAX+25,48%, francúzsky CAC 40 +17,99%, Nikkei 225 +56,72%). Index MSCI zastrešujúci "developed markets" vzrástol za rok o +24,10%, index "developed a emerging markets" +20,25% a index "emerging markets" si odpísal -4,98%.

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI All Country Index (Bloomberg ticker: NDEEWPR Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. 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 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 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.