

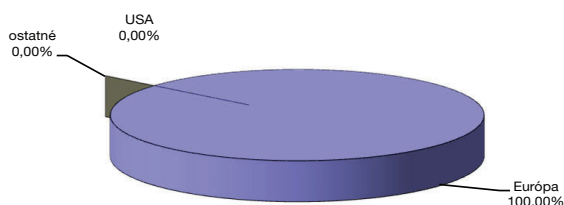
## MESAČNÁ SPRÁVA 31. JANUÁR 2014

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	6 482 060,17 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,038550 €
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)



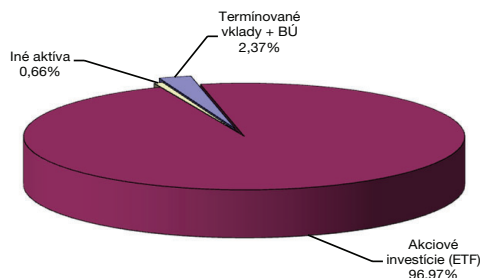
### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
iShares MSCI All Country ETF	Írsko	DE000A1J59A4	49,04%
DB X-Trackers MSCI World ETF	Luxemburg	LU0274208692	36,68%
Source MSCI World ETF	Írsko	IE00B60SX394	8,32%
iShares MSCI World ETF	Írsko	DE000A0HGZR1	2,94%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

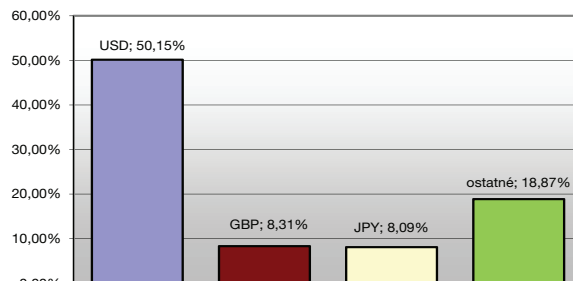


### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*



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

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - jedným z najdôležitejších faktorov, ktorý bude naďalej ovplyvňovať dianie na finančných trhoch, bude znižovanie kvantitatívneho uvoľňovania (QE) v USA. Prvé zníženie objemu QE oznámil americký Fed ešte na svojom decembrovom zasadnutí. Od januára 2014 bude nakupovať štátne treasuries a HZL len za 75 mld. USD mesačne oproti doterajším 85 mld. USD. Očakávania väčšiny trhu sú, že QE bude ukončené na prelome rokov 2014/2015. Znižovanie objemu QE by malo postupne viesť najmä k rastu úrokových sadzieb, výnosov na peňažných a dlhopisových trhoch, k posilňovaniu USD. Americký FED od začiatku februára 2014 čaká ďalšia zmena. Bena Bernankeho vystrieda na poste guvernéra Janet Yellen, ktorej nominácia už bola schválená americkým senátom. Európska ECB na poslednom zasadnutí nezmenila sadzby. Zároveň však posilnila svoju politiku naznačenia úrokových sadzieb (forward guidance) zameranú na nízke sadzby. Tým sa snaží zabrániť tlaku na ich rast po tom, čo FED začal s utlmením QE programu. Zmiešané markoeconomické údaje z USA (slabšie čísla z trhu práce kvôli vplyvu počasia vs. aktualizovaný rast HDP za 4.Q vo výške 3,2% aj napriek odstávke štátnych služieb), zmiešané korporátne výsledky z USA a eurozóny, výpredaje mien a lokálnych dlhopisov krajín z "emerging trhov" (hyperinflácia v Argentíne, politické nepokoje v Turecku, na Ukrajine, nepotvrdené chýry o slabších markoúdajoch oproti doterajším oficiálnym dátam z Číny) viedli akciové trhy v prvom mesiaci tohto roku k zmiešaným výsledkom. Americké indexy DJIA -5,30% a S&P 500 - 3,56%. Európske indexy skončili so stratami na úrovni cca. -3%, okrem španielskeho indexu IBEX35 +0,04% a talianskeho FTSEMIB +2,38%. Index spol. MSCI zastrešujúci "developed markets" klesol v januári o -3,77% a index "emerging markets" si odpísal -6,60%.

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.

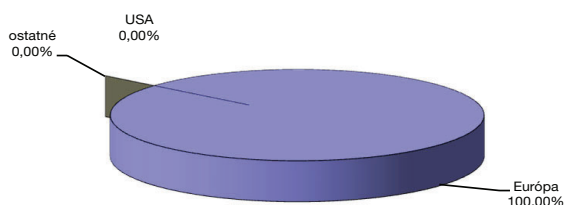
## MESAČNÁ SPRÁVA 28. FEBRUÁR 2014

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	7 467 147,63 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,039701 €
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)



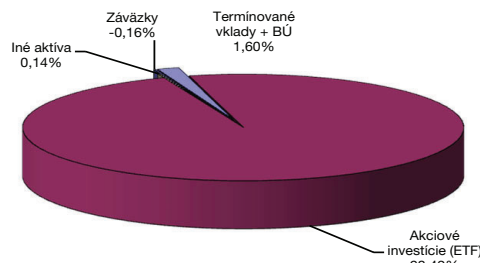
### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
iShares MSCI All Country ETF	Írsko	DE000A1J59A4	33,83%
DB X-Trackers MSCI World ETF	Luxemburg	LU0274208692	32,89%
iShares MSCI World ETF	Írsko	DE000A0HGZR1	24,26%
Source MSCI World ETF	Írsko	IE00B60SX394	7,44%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

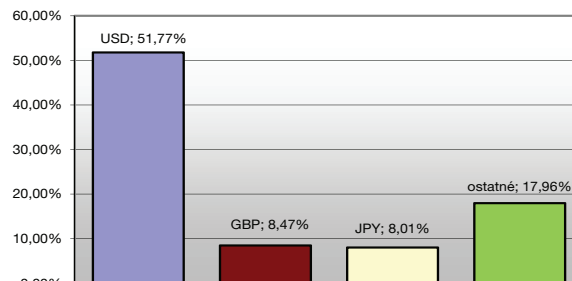


### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*



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

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽERA

**Akciové trhy** - na februárovom zasadnutí ECB nezmenila nastavenie kľúčových sadzieb a na tlačovej konferencii M. Draghi pripomenul, že Európska centrálna banka nemá všetky relevantné makroúdaje aktualizované na vyhodnotenie terajšieho oživenia eurozóny a vývoja cien. Zároveň potvrdil doterajší trend uvoľnenej menovej politiky. Časť investorov sa priklonila k názoru, že ECB by mohla v dohľadnej dobe (po zverejnení nízkej inflácie) znížiť kľúčovú sadzbu o 0,15% na 0,10%. Tieto úvahy podporilo vyhlásenie napr. člena ECB B. Courého, keď uviedol, že ECB opäť zvažuje zavedenie negatívnej depozitnej sadzby. Prvý piatok v mesiaci zverejnil americký InSTITUTE for Supply Management údaje z trhu práce v USA. Nižší počet novovytvorených miest (non-farm payrolls) druhýkrát za sebou negatívne prekvapil investorov. Posledný vývoj na americkom pracovnom trhu, ktorý už nebol ovplyvnený počasím, signalizuje spomalenie rastu americkej ekonomiky. Táto skutočnosť podľa niektorých analytikov môže viesť FED k spomaleniu sprísňovania menovej politiky (pomalšie znižovanie objemu kvantitatívneho uvoľňovania). J. Yellenová, nová šéfk FED-u, vystúpila prvýkrát pred americkým senátom s polročnou správou. Napriek niektorým slabším domácim makroúdajom a turbulenciami na "emerging" trhoch, bude podľa jej vyjadrenia FED naďalej znižovať objem kvantitatívneho uvoľňovania v postupných krokoch. Týmto vyhlásením potvrdila kontinuitu v krokoch svojho predchodcu. Napriek slabším makroúdajom (najmä z USA) a zmiešaným korporátnym výsledkom, či politickým nepokojom na Ukrajine, dokázali akciové trhy vymazať januárové straty a za mesiac február si vďaka "holubičiemu" prejavu J. Yellenovej pripísali zisky (americké indexy DJIA +3,97% a S&P 500 +4,31%, indexy v Európe od +4,14% do 5,82%, japonský Nikkei 225 +5,27%). Index spol. MSCI zastrešujúci "developed markets" zhodnotil vo februári o +4,81% a index "emerging markets" +3,19%.

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 zárukku, 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.**

\* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

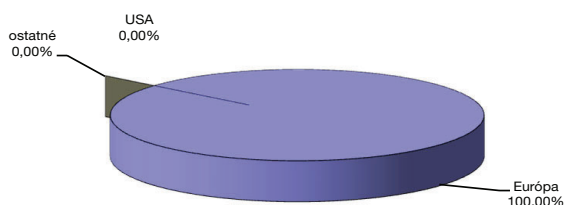
## MESAČNÁ SPRÁVA 31. MAREC 2014

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	8 006 602,94 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,039622 €
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 World ETF	Írsko	DE000A0HGZR1	48,68%
DB X-Trackers MSCI World ETF	Luxemburg	LU0274208692	30,61%
iShares MSCI All Country ETF	Írsko	DE000A1JS9A4	11,66%
Source MSCI World ETF	Írsko	IE00B60SX394	6,93%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - v úvode mesiaca sa pozornosť investorov sústredila na údaje z amerického trhu práce. Za mesiac február dokázala americká ekonomika vytvoriť 175 tisíc pracovných miest (oproti očakávaným 149 tis.). Ide o významné oživenie pracovného trhu s výsledkami, ktoré sú na úrovniach z leta 2013. Podľa analytikov vplyv horšieho počasia výrazne ovplyvnil slabšie údaje za predchádzajúce dva mesiace. Trh práce, údaje o priemyselnej produkcii či z realitného trhu naznačujú, že americká ekonomika by mohla pokračovať v doterajšom raste. Na poslednom zasadnutí americkej centrálnej banky, predstavitelia menového výboru podľa očakávania odsúhlasili ďalšie zníženie objemu stimulov v rámci kvantitatívneho uvoľňovania ("QE") zo 65 na 55 mld. USD. J. Yellenová, nová šéfk FED-u, na tlačovej konferencii vyhlásila, že úplné ukončenie QE očakáva na jeseň 2014. Následne po polroku od ukončenia QE by podľa nej, mohol FED prvýkrát pristúpiť k zvýšeniu kľúčových sadzieb. ECB na svojom marcovom zasadnutí ponechala kľúčovú sadzbu na úrovni 0,25%, aj keď časť investorov predpokladala jej zníženie najmä po vyjadreniach niektorých guvernérov ECB o možnosti stanovenia negatívnych sadzieb. Podľa nich by mohli byť výhodnejšie ako iné nástroje v boji proti dopadu silného eura na infláciu. Pozornosť investorov sa, okrem zasadnutí centrálnych bánk a zverejnenia makroúdajov, sústredila aj na vývoj geopolitického napätia medzi Ukrajinou a Ruskom. Lepšie dáta z amerického trhu práce a realitného trhu spôsobili, že americké indexy si za mesiac pripísali zisky od +0,69% do +0,83%. A tak za marec sa im podarilo úplne vymazať straty dosiahnuté za prvé dva mesiace v roku 2014, čím sa priblížili bližšie k svojim historickým maximám. Naopak viaceré západoeurópske indexy si, po zverejnení správ o referendovom rozhodnutí o pričlenení Krymu do Ruskej federácie, po uvalení sankcií zo strany USA a EÚ na ruských predstaviteľov a kvôli novej hrozbe z obmedzenia vzájomného obchodu (významná závislosť európskych ekonomik od ruských komodít), zaknihovali za marec významné straty, napr. nemecký index DAX klesol o -1,40%. Len španielsky index IBEX35 posilnil medzimesačne o +2,24% a taliansky FTSEMIB zhodnotil o +6,11%. Index spol. MSCI zastrešujúci "developed markets" klesol o -0,09% a index "emerging markets" si napriek kríze na Ukrajine a pred dôležitými komunálnymi voľbami v Turecku pripísal za mesiac +2,92%.

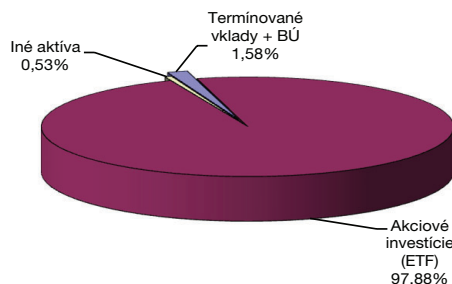
RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI All Country Index (Bloomberg ticker: NDEEWPR Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej 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 výslovnou 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 škod. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**

\* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

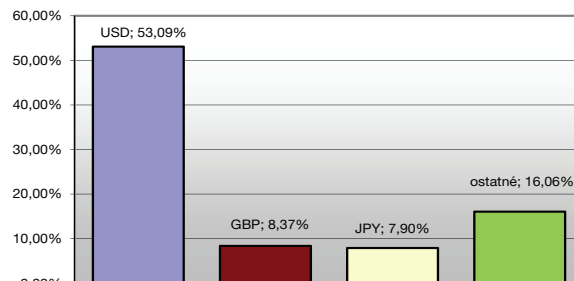


### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*



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

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### MESAČNÁ SPRÁVA 30. APRÍL 2014

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

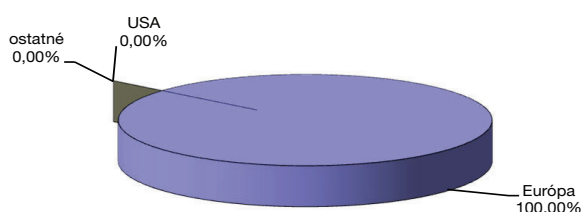
Čistá hodnota majetku vo fonde:	8 346 434,83 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,039697 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	ČSOB a.s., Bratislava

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.

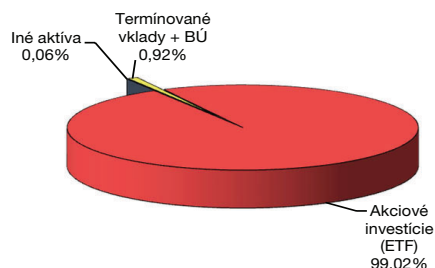
#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



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



#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*

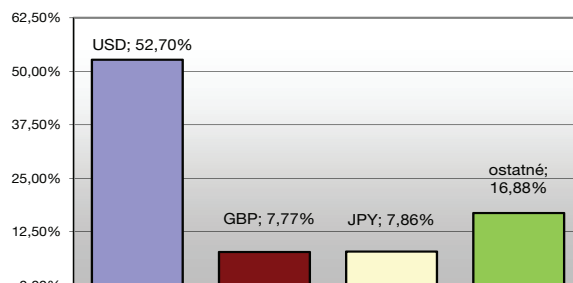


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
iShares MSCI World ETF	Írsko	DE00A0HGZR1	51,95%
DB X-Trackers MSCI World ETF	Luxemburg	LU0274208692	29,46%
iShares MSCI All Country ETF	Írsko	DE000A1JS9A4	11,21%
Source MSCI World ETF	Írsko	IE00B60SX394	6,67%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

#### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - na aprílovom zasadnutí ECB zatiaľ nereagovala na doterajšiu nízku úroveň inflácie v eurozóne a ponechala kľúčové sadzby na úrovni 0,25%. Rada guvernérov sa zhodla, že v prípade dlhodobého nízkeho inflačného prostredia využije ECB aj nekonvenčné prostriedky vrátane programu kvantitatívneho uvoľňovania, resp. negatívnych depozitných sadzieb. Okrem pozitívnych makroúdajov (zlepšujúce sa čísla z amerického trhu práce, priemyselná produkcia v Nemecku podporená zlepšujúcimi sa indikátormi dôvery ZEW a IFO, či rastúcimi indexami nákupných manažérov PMI v 4 najväčších európskych ekonomikách) investori pozorne sledovali dianie na východe Ukrajiny. Rastúce napätie na Ukrajine zvýšilo dopyt po bezpečných nemeckých dlhopisoch. Séria lepších makroúdajov z USA (okrem HDP za 1.Q/2014) a Európy, prevaha dobrých korporátnych výsledkov a viaceré ohlásené fúzie a akvizície najmä v rámci farmaceutického priemyslu viedli americké a západoeurópske akciové trhy k medzimesačným ziskom. Americké indexy ukončili mesiac so ziskom v priemere cca. +0,7%. Západoeurópske akciové indexy si zaknihovali zhodnotenie, od 0,42% (taliansky index FTSEMIB) do +2,18% (francúzsky index CAC40). Indexy v Ázii a Pacifiku ukončili obchodovanie v apríli so zmiešanými výsledkami (napr. japonský Nikkei 225 so stratou -3,53% a akciový index na Novom Zeelande NZX +1,80%). Stredoeurópske akcie ovplyvované konfliktom na Ukrajine skončili od -0,92% (poľský WIG index) do +0,38% (index PX v Prahe). V rámci "emerging trhov" mal najhoršiu mesačnú výkonnosť ruský index MICEX na úrovni -4,62%. Hodnota indexu od spol. MSCI, ktorý zastrešuje "emerging markets", sa medzimesačne takmer nezmenila +0,06% a index MSCI "developed markets" si pripísal +0,83%.

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.**

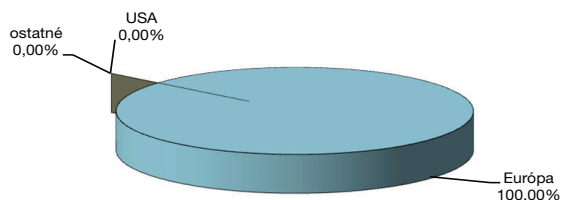
## MESAČNÁ SPRÁVA 30. MÁJ 2014

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	9 098 273,79 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,041089 €
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.

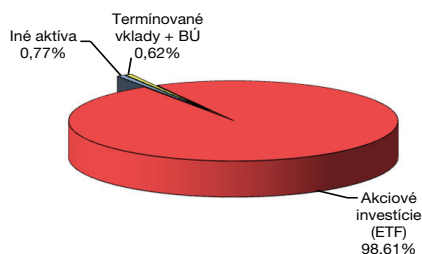
### GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV (POĎĽA SÍDLA EMITENTA)



### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*

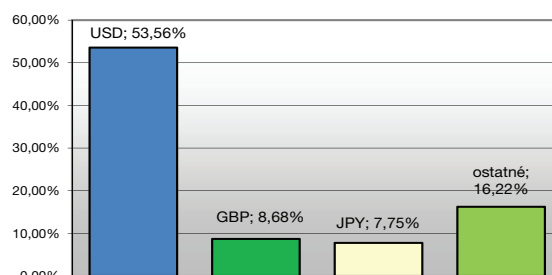


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel *
MSCI WR ISHARES	akciové ETF	DE000A0HGZR1	53,63%
MSCI WR DB X-TRACKERS	akciové ETF	LU0274208692	28,03%
ISHARES V MSCI ACWI	akciové ETF	DE000A1JS9A4	10,70%
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	6,35%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - v úvode mája ECB na svojom zasadnutí ponechala nastavenie úrokových sadzieb na nezmenenú úroveň. Avšak na tlačovej konferencii prezident ECB Mario Draghi naznačil, že centrálna banka v eurozóne je pripravená v prípade zverejnenia ďalšieho poklesu inflácie prijať nové opatrenia (napr. znížiť depozitnú sadzbu na zápornú úroveň). Hlavným faktorom pôsobiacim na pokles inflácie je podľa Draghiho silné euro. Finálne indikátory merajúce náklady nákupných manažérov v eurozóne sa naďalej zlepšujú. Výrazné zlepšenie dosiahol celkový index PMI v Španielsku aj v Nemecku. Aj makroekonomické dáta z USA potvrdzujú oživovanie ekonomiky. Index ISM za nevýrobný sektor vzrástol na nové 8-mesačné maximum. Zápisnica z posledného zasadnutia amerického FED-u potvrdila zámer pokračovať v znižovaní objemu kvantitatívneho uvoľňovania. Guverneri FED-u diskutovali o normalizácii nastavenia menovej politiky. Trh očakáva, že americký FED ukončí program stimulov v rámci kvantitatívneho uvoľňovania zrejme na jeseň tohto roka. K zvýšeniu by mohol pristúpiť v 2. polovici roku 2015. Zlepšujúce sa makedáta v Amerike a Európe pomohli akciovým trhom k ďalšiemu rastu. Americké akciové trhy ukončili obchodovanie v máji so ziskami od +0,82% do +2,10%. Západoeurópske akciové indexy si zaknihovali pozitívne výsledky, od cca. +0,72% (francúzsky CAC 40) do +3,54% (nemecký DAX). Rovnako dopadlo aj obchodovanie s akciami v Ázii a Pacifiku. Index spol. MSCI zastrešujúci "developed markets" v dolárovom vyjadrení vzrástol medzi mesačne o +1,63% a index zahŕňajúci akcie z "emerging markets" zhodnotil o +3,26%. V priebehu mája boli do dôchodkového fondu nakúpené globálne akciové ETF.

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 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 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.

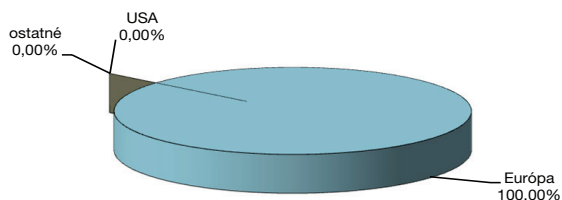
## MESAČNÁ SPRÁVA 30. JÚN 2014

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

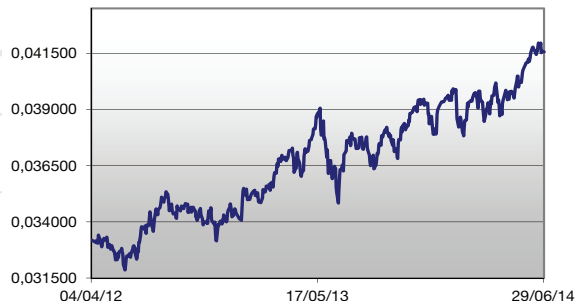
Čistá hodnota majetku vo fonde:	9 751 919,02 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,041567 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	ČSOB a.s., Bratislava

Fond je určený spopiteľom, 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.

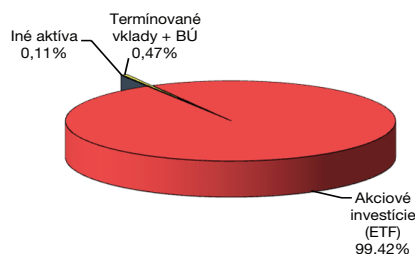
### GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV (PODLA SÍDLA EMITENTA)



### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*

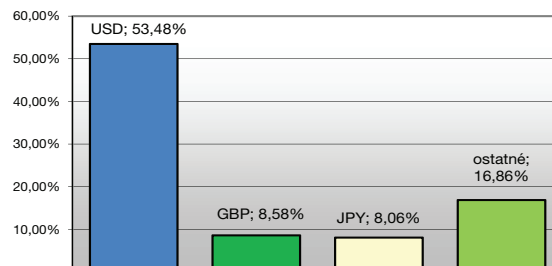


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel *
iShares MSCI World ETF	akciové ETF	DE000A0HGZR1	50,76%
DB X-Trackers MSCI World ETF	akciové ETF	LU0274208692	26,55%
iShares MSCI All Country ETF	akciové ETF	DE000A1JS9A4	16,10%
Source MSCI World ETF	akciové ETF	IE00B605X394	6,01%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - Európska centrálna banka na svojom júnovom zasadnutí znížila kľúčovú 2-týždňovú refinančnú sadzbu z 0,25% na 0,15%. Zároveň znížila svoju jednotňovú sadzbu z 0,0% na -0,1%. Čo znamená, že komerčné banky budú musieť platiť za držanie svojich peňazí v centrálnej banke. ECB sa týmto znížením sadzieb snaží povzbudiť banky, aby začali poskytovať úvery. V snahe ešte výraznejšie podporiť úverovanie domácností a nefinančných korporácií, oznámila ECB program cielových dlhodobých refinančných operácií (TLTRO) na tento rok v celkovom objeme približne 400 mld. EUR so splatnosťou 4 roky. Okrem toho si bankové domy budú môcť raz za kvartál v rokoch 2015 až 2016 požiadať od ECB presne stanovený objem prostriedkov na ďalšie úvery. ECB predĺžila aj program pomoci bankám pri refinančných operáciách až do konca roka 2016 a deklarovala zámer pripraviť program na nakupovanie ABS (cenných papierov zaistených aktívami). Týmto operáciami sa ECB snaží podporiť úverovanie nefinančných sektorov v EMÚ a zároveň zabezpečiť rast inflácie, ktorá je momentálne veľmi nízka. Týmto rozhodnutiami naštartovala pokles eurovej výnosovej krivky, oslabenie eura z úrovne 1,3660 USD/EUR až na úroveň 1,3540 USD/EUR a taktiež podporila rast európskych akcií. Napr. nemecký akciový index DAX prekonal psychologickú hranicu 10 000 bodov. Predstavitelia americkej rezervnej banky FED na júnovom zasadnutí potvrdili, že úrokové sadzby začne FED zvyšovať v 2. polovici 2015. Program kvantitatívneho uvoľňovania (t.j. mesačných nákupov amerických štátnych dlhopisov a hypotekárnych dlhopisov) sa medzimesačne podľa očakávania trhu zníži nasledujúci mesiac o 10 mld. na 35 mld. USD. Prevažia lepších markoidajov v USA dopomohla akciovým indexom ukončiť júnové obchodovanie v pozitívnych číslach. A tak májovom poklese si pripísali zisky od +0,65% (index DJIA zastrešujúci 30 najvýznamnejších spoločností na burze v New Yorku) do +3,90% (index Nasdaq zastrešujúci technologické spoločnosti). Západoeurópske akciové indexy si v júni zaknihovali zmiešané výsledky, od cca. -2,14% (francúzsky index CAC 40) do +1,16% (španielsky index IBEX 35). Zmiešané medzimesačné výsledky dosiahli aj akcie v Ázii a Pacifiku. V júni sa darilo najmä akciám z "emerging markets", napr. ruský index MICEX zhodnotil o +3,10%, brazílsky index Bovespa o +3,76%, indický index Sensex o +4,94%. Index spol. MSCI zastrešujúci globálne "developed markets" vzrástol o +1,65% a index "emerging markets" si pripísal +2,25%.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETFzastrešujúce akcie z vyspelých aj rozvíjajúcich sa krajín.

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 vyslovnú 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 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.

### MESAČNÁ SPRÁVA 31. JÚL 2014

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

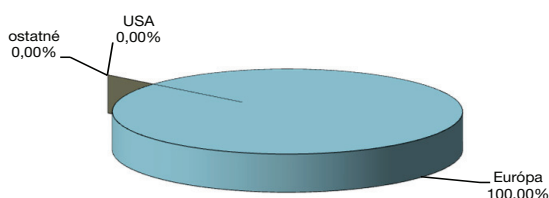
Čistá hodnota majetku vo fonde:	10 934 297,11 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,041839 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	ČSOB a.s., Bratislava

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.

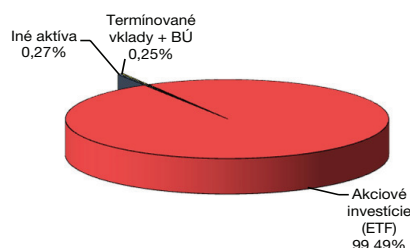
#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



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



#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*

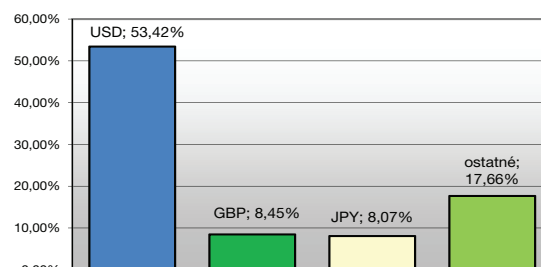


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel *
iShares MSCI World	akciové ETF	DE000A0HGZR1	46,94%
DB X-Trackers MSCI World ETF	akciové ETF	LU0274208692	23,84%
iShares MSCI All Country ETF	akciové ETF	DE000A1JS9A4	23,29%
Source MSCI World ETF	akciové ETF	IE00B60SX394	5,41%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

#### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - zasadnutia centrálnych bánk v eurozóne a v USA neprinesli žiadne prekvapenia. V súlade s očakávaniami, ECB opäť potvrdila zámer použiť nové neštandardné opatrenia (napríklad nákup dlhopisov krytých aktívami) v prípade potreby, avšak bez konkrétnej podoby. Tieto stimuly sa podľa trhu javia ako málo pravdepodobné potom, čo ECB opäť vyjadřila dôveru voči už zverejnenému programu TLTRO (t.j. cieľné dlhodobé refinancné operácie) na rast inflácie a podporu rýchlejšieho oživenia ekonomiky eurozóny. Na druhej strane americká federálna rezervná banka FED znižuje objem mesačných spätných nákupov štátnych a hypotekárnych dlhopisov o 10 mld. USD. V jej poslednej zápisnici sa spomína, že program stimulov skončí v októbri tohto roku a podľa FED-u je americká ekonomika už schopná pokračovať v raste aj bez pomoci programu kvantitatívneho uvoľňovania. Pozornosť investorov sa stále viac sústreďuje na úrokové sadzby, ktorí hľadajú odpoveď na otázku, kedy FED začne zvyšovať kľúčové sadzby zo súčasných úrovní. Hospodárske výsledky amerických spoločností za 2. štvrtrok priniesli vo väčšine prípadov lepšie čísla ako očakávali analytici a index Dow Jones Industrial Average prekonal v júli úroveň 17 000 bodov a index S&P 500 sa blížil k psychologickéj hranici 2 000 bodov. Nemecký akciový index DAX sa opäť blížil k úrovni 10 000 bodov. Avšak nervozitu spojenú s poklesmi na trhoch vyvolal nárast geopolitického napätia (bojové operácie na východe Ukrajiny, v pásme Gázy medzi Izraelom a hnutím Hamas, pretrvávajúce nepokoje v Iraku a Sýrii) a taktiež uvalenie nových sankcií voči ruským bankám a energetickým spoločnostiam, technický bankrot Argentíny a finančné problémy holdingu, ktorý vlastní portugalskú Banco Espito Santo. Práve geopolitické ale aj ekonomické riziká, ktoré by mohli spomaliť globálny rast či nebudajú viesť k novej vlně finančných problémov bankového sektoru v krajinách na juhu Európy, viedli mnohých investorov ku predaju rizikových aktív. Americké akciové trhy ukončili mesiac so stratou na úrovni približne -1,50%. Západoeurópske akciové indexy si zaknihovali straty od -4,33% (nemecký DAX) do -0,21% (britský FTSE). Portugalský akciový index PSI kvôli nezaplateniu splatných dlhopisov matky Banco Espirito Santo a žiadosti o súdnu ochranu pred veriteľmi klesol medzimesačne o -10,48%. Ruský index MICEX si kvôli novým sankciám odpisal za mesiac -6,55%. Naopak ostatným akciovým burzám v rozvíjajúcich sa krajinách sa darilo. Akciové indexy v Číne vzrástli o cca. +7,5%, v Indii o +1,50% a v Brazílii +5%.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETFzastrešujúce akcie z vyspelých aj rozvíjajúcich sa krajín.

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. AUGUST 2014

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

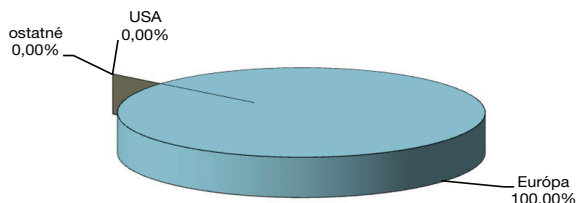
Čistá hodnota majetku vo fonde:	13 843 739,60 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,043139 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	ČSOB a.s., Bratislava

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.

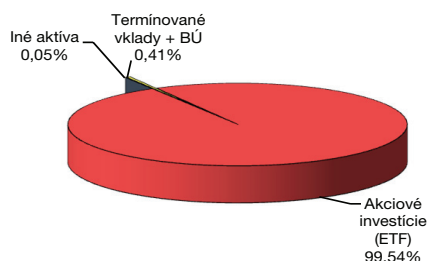
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV (PODĽA SÍDLA EMITENTA)



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*

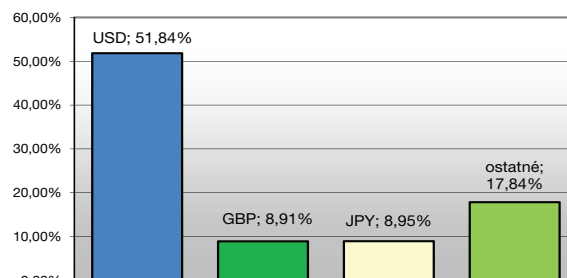


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel *
iShares MSCI World	akciové ETF	DE000A0HGZR1	56,15%
DB X-Trackers MSCI World ETF	akciové ETF	LU0274208692	19,49%
iShares MSCI All Country ETF	akciové ETF	DE000A1JS9A4	19,05%
Source MSCI World ETF	akciové ETF	IE00B60SX394	4,41%
iShares MSCI Emerging Markets	akciové ETF	DE000A0HGZT7	0,46%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - posledné ekonomické údaje z eurozóny neboli povzbudivé. Ekonomika eurozóny ako celku počas 2.Q/2014 stagnovala (stagnácia HDP Francúzska, pokles HDP v Nemecku a Taliansku). Júlová spotrebiteľská inflácia v eurozóne sa na medzročnej báze spomalila na 0,4%, čo je jej najnižšia úroveň za posledných 5 rokov. Vojnový konflikt na východe Ukrajiny a nové kolo sankcií voči Rusku a následných ruských protisankcií voči krajinám eurozóny mali negatívny vplyv na ekonomické indikátory merajúce nálady európskych manažérov, investorov a podnikov. Pomalšie oživenie ekonomík v Európe zrejme podľa analytikov prinúti ECB k ďalším, zrejme neštandardným krokom. M. Draghi, guvernér ECB, na stretnutí centrálnych bankárov v americkom Jackson Hole vyhlásil, že inflačné očakávania ďalej klesajú a ECB je proti tomu pripravená zasiahnuť „všetkými dostupnými nástrojmi“, aby ešte viac uvoľnila svoju menovú politiku. Pozornosť investorov sa sústredila na vystúpenie Janet Yellen, guvernérky FEDu. Podľa reakcie investorov, väčšina z nich sa prikláňa ku skoršej zmene súčasnej politiky nízkych úrokových mier. Obchodovanie na akciových trhoch počas augusta môžeme rozdeliť na dve časti. Pred stretnutím centrálnych bankárov v Jackson Hole a po ňom. Väčšina európskych akciových indexov stihla uzavrieť mesiac s miernym ziskom (napr. nemecký DAX +0,67%, španielsky IBEX 35 +0,20%). Lepšie makrodáta v USA, končiaca úspešná výsledková sezóna a menší vplyv sankcií voči Rusku v porovnaní s eurozónou dopomohol americkým akciám k ziskom od +3,23% (DJIA) do +4,82% (technologický index Nasdaq). Index spol. MSCI zastrešujúci globálne akcie z "developed markets" aj "emerging markets" si pripísal za mesiac dolárové zhodnotenie cca. +1,7%, resp. v eurovom vyjadrení +3,7%.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETFzastrešujúce akcie z vyspelých aj rozvíjajúcich sa krajín.

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 výslovneho písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**



## MESAČNÁ SPRÁVA 30. SEPTEMBER 2014

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

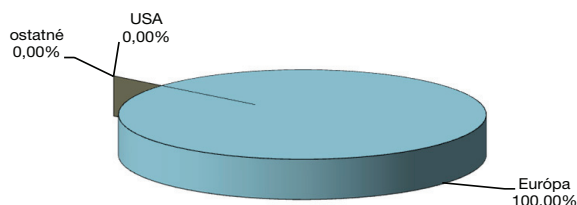
### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

Čistá hodnota majetku vo fonde:	15 616 430,04 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,043865 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	ČSOB a.s., Bratislava

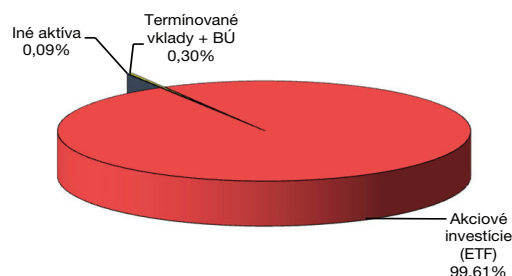
Fond je určený sporiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI All Country Index (Bloomberg ticker: NDEEWPR Index) vyjadrený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



### GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV (PODĽA SÍDLA EMITENTA)



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*

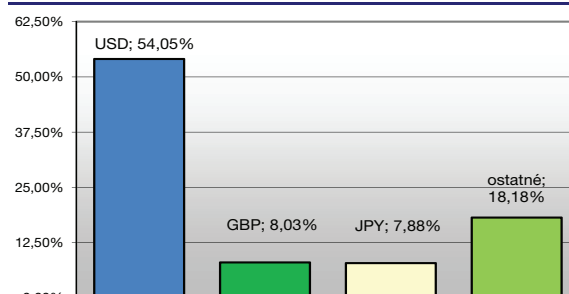


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
iShares MSCI World	akciové ETF	DE000A0HGZR1	51,73%
DB X-Trackers MSCI World ETF	akciové ETF	LU0274208692	25,07%
iShares MSCI All Country ETF	akciové ETF	DE000A1JS9A4	17,63%
Source MSCI World ETF	akciové ETF	IE00B60SX394	4,00%
iShares MSCI EM ETF	akciové ETF	DE000A0HGZT7	1,19%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - začiatkom septembra ECB prekvapivo znížila úrokové sadzby na nové historické minimum (hlavná refinančná sadzba bola znížená o 0,10% na 0,05% a depozitná sadzba rovnako o 0,10% na -0,20%). Hlavným dôvodom k tomuto kroku boli obavy z ďalšieho poklesu inflácie a zhoršenia už v súčasnosti pomalého tempa hospodárskeho rastu v eurozóne. Prezident ECB M. Draghi okrem zníženia sadzieb ohlásil aj zámer nakupovať dlhopisy kryté aktívami. Tieto programy majú pomôcť oživiť úverovanie súkromného sektoru v eurozóne. Počas tlačovej konferencie šéf ECB prezentoval aj zhoršený výhľad centrálnej banky na hospodársky rast eurozóny (v roku 2014 by mala medziročne rásť o 0,9% a v roku 2015 na úrovni 1,6%). V polovici septembra sa konala prvá aukcia ECB na 4-ročné úvery, tzv. TLTRO. Ide o program na dlhodobé dodávanie likvidity v celkovom objeme 400 mld. EUR na naštartovanie rastu ekonomiky eurozóny. Záujem 255 bánk len o cca. 82,6 mld. EUR oproti očakávanému dopytu medzi 100-150 mld. EUR bol vyhodnotený ako sklamanie. Avšak na relevantné vyhodnotenie úspešnosti tohto programu si musíme počkať do 11. decembra, kedy sa uskutoční druhé kolo. Zároveň už budú známe výsledky testovania kvality aktív (AQR) a záťažových testov (Stress Tests) európskeho bankového sektoru. Americká rezervná banka FED nezmenila na svojom ostatnom zasadnutí kľúčové sadzby a ani rétoriku ohľadne ukončenia programu kvantitatívneho uvoľňovania, tzv. QE. Napriek tomu rastúce obavy na trhu zo skoršieho sprisnenia menovej politiky v USA (časť investorov očakáva začiatok zvyšovania sadzieb už v marci, resp. v apríli 2015) spôsobili, že za mesiac september si americké indexy zaknhovali straty od -1,90% (technologický index Nasdaq) do -0,32% (DIIA). Naopak uvoľnená menová politika ECB dopomohla akciovým trhom v západnej Európe k mesačným ziskom v pásme od +0,04% (nemecký DAX) do +2,16% (taliansky FTSEMIB). Vplyvom referenda v Škótsku a sprisnenú rétoriku predstaviteľov Bank of England ukončil britský index FTSE obchodovanie v septembri so stratou -2,89%. Index spol. MSCI zastrešujúci "developed markets" klesol v dolárovom vyjadrení o -2,88% a index "emerging markets" si odpísal -7,59%. Globálny index MSCI All Country klesol o -3,41%.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETF zastrešujúce akcie z vyspelých aj rozvíjajúcich sa krajín.

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 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. OKTÓBER 2014

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

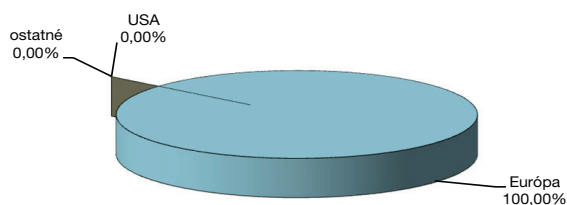
Čistá hodnota majetku vo fonde:	17 283 616,68 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,044294 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	ČSOB a.s., Bratislava

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.

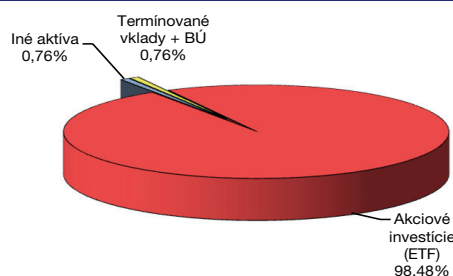
#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



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



#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*

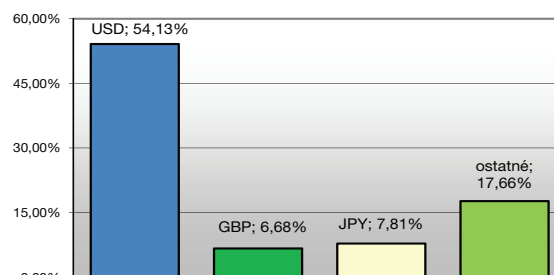


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

#### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel *
iShares MSCI World	akciové ETF	IE00B0M62Q58	54,70%
iShares MSCI All Country ETF	akciové ETF	DE000A1J59A4	22,90%
DB X-Trackers MSCI World ETF	akciové ETF	LU0274208692	16,13%
Source MSCI World ETF	akciové ETF	IE00B605X394	3,65%
iShares MSCI EM ETF	akciové ETF	IE00B0M63177	1,09%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

#### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - v súlade s očakávaniami ukončila americká rezervná banka FED nákupy štátnych a hypotekárnych dlhopisov (tzv. tretie kolo kvantitatívneho uvoľňovania, QE3). Na druhej strane Atlantiku, ECB ponechala kľúčové sadzby na nezmenenej úrovni (napr. refinančnú sadzbu na 0,05%). Mario Draghi, šéf ECB, na tlačovej konferencii špecifikoval programy na nákup cenných papierov, ktoré sú založené aktívami (Asset Backed Securities), s cieľom podporiť financovanie európskych podnikov. Ďalším zámerom ECB je nakupovať dlhopisy kryté nehnuteľnosťami (Covered Bonds). Obavy z konca QE3 v USA a nepresvedčivé komentáre ECB spolu s aktuálnymi prognózami MMF a EK ohľadne spomalenia rastu globálnej ekonomiky, najmä ekonomik eurozóny, viedli k zvýšenej volatilite na finančných trhoch. Pred zverejnením výsledkov záťažových testov 150 európskych bánk začala ECB nakupovať kryté dlhopisy od španielskych, francúzskych, talianskych a nemeckých bánk. Koncom októbra sme sa dozvedeli, že 25 bánk neprešlo záťažovými testami podľa ich bankovej bilancie z konca roku 2013. Podľa týchto testov im chýba kapitál v celkovom objeme 26,4 mld. EUR. Najviac ich bolo z Talianska, Grécka a Cypru. Medzičasom už 12 z nich dodatočne v priebehu roka navýšilo kapitál. Koniec QE3 v Amerike, silnejúci dolár tlačiaci na ceny komodít (cena ropy, drahých kovov, atď.) vyvolal obavy medzi investormi o konci býčieho trendu, ktorý trval vyše 5 rokov. Poklesy na akciových trhoch v rozpätí 10-15% boli sprevádzané nárastom indexov, ktoré merajú volatilitu (napr. americký CBOE VIX index vzrástol za 2 týždne z hodnoty 16 na 26). Pokles ceny ropy z 91,5 USD/1 bbl na 81,8 za rovnaké obdobie spustil výpredaj spoločností v rámci energetického sektoru (v indexe MSCI World klesli o takmer o -12%). V druhej polovici októbra sa však americké indexy po sérii dobrých korporátnych čísel a makrodát (rast HDP USA v 3.Q/2014 na úrovni 3,5%) dostali na nové historické maximum a ukončili mesiac v zisku na úrovni 2% až 2,3%. Európske akciové indexy si vymazali značnú časť strát, avšak obchodovanie v októbri ukončili v strate od -5,30% (taliansky FTSEMIB) do -1,56% (nemecký DAX). Japonský index Nikkei 225 po oznámení masívneho QE programu centrálnou bankou ukončil mesiac v zisku +1,49%. Index spol. MSCI zastrešujúci "developed markets" vzrástol o +0,57% a index "emerging markets" si pripísal +1,07%.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETFzastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

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.

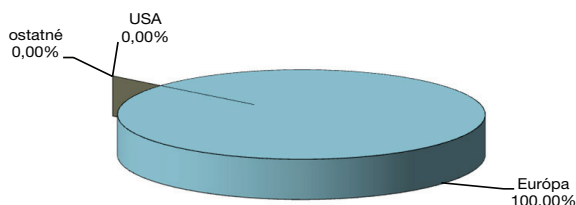
## MESAČNÁ SPRÁVA 28. NOVEMBER 2014

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

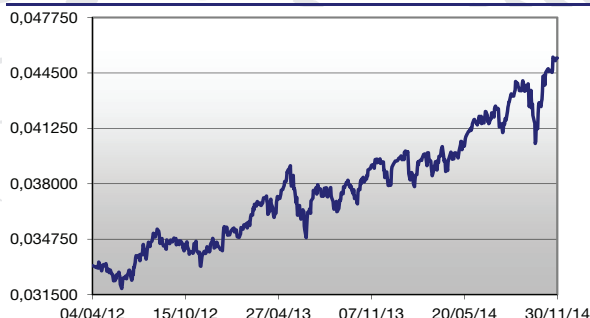
Čistá hodnota majetku vo fonde:	18 788 592,84 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,045376 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	ČSOB a.s., Bratislava

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.

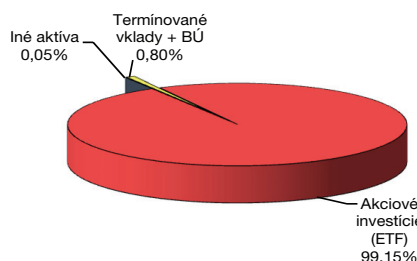
### GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV (PODĽA SÍDLA EMITENTA)



### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*

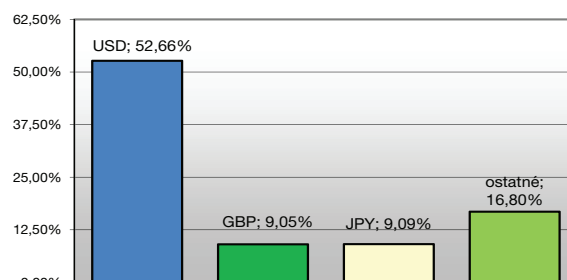


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel *
iShares MSCI World	akciové ETF	IE00B0M62Q58	57,81%
iShares MSCI All Country ETF	akciové ETF	DE000A1J59A4	21,65%
DB X-Trackers MSCI World ETF	akciové ETF	LU0274208692	15,25%
Source MSCI World ETF	akciové ETF	IE00B60SX394	3,45%
iShares MSCI EM ETF	akciové ETF	IE00B0M63177	1,00%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - ECB na novembrovom zasadnutí nezmenila svoje kľúčové sadzby, t.j. hlavná refinančná sadzba zostala na úrovni 0,05 % a jednotňový koridor sadzieb v pásme -0,2 % až 0,3 %. M Draghi, prezident ECB, potvrdil zámer zvýšiť súvahu centrálnej banky o takmer 1 bilión EUR. ECB zatiaľ neohlásila nové programy na zvýšenie likvidity v eurozóne a tak naďalej pokračuje s doterajšími stimulmi v podobe dlhodobých pôžičiek (TLTRO), nákupom krytých dlhopisov ("covered bonds") a cenných papierov založených aktívami ("asset backed securities"). Slabý rast eurozóny (medziročne len o 0,8% za 3.Q/2014 oproti 3.Q/2013) a pokles ropy (znižujúci inflačné očakávania) zvyšujú pravdepodobnosť ďalších intervenčných stimulov zo strany ECB. Proti často spomínanému nákupu európskych štátnych dlhopisov (tzv. "kvantitatívne uvoľňovanie") sa postavil šéf nemeckej centrálnej banky a rovnako aj jeho holandský kolega. Nákup štátnych dlhopisov do portfólia ECB sa javí ako posledná možnosť, ktorú plánuje ECB použiť na oživenie rastu európskej ekonomiky. Väčšina analytikov neočakáva, že ECB začne s takýmito nákupmi skôr ako v 2. štvrťroku 2015. Slovná podpora šéfa ECB o odhodlaní urobiť všetko preto, aby ECB podporila rýchlejšie oživenie ekonomiky eurozóny a zastavila pokles inflácie, pomohla európskym akciám. Akciové indexy v západnej Európe rástli od +1,2% (taliansky index FTSEMIB) do +7,0% (nemecký DAX). Stredoeurópske burzy zavreli obchodovanie v novembri so zmiešanými výsledkami od -1,3% (poľský index WIG) do +2,6% (český index PX). Pokračovanie uvoľnenej politiky Bank of Japan viedlo k rastu japonského indexu Nikkei 225 o +6,4%. Index spol. MSCI zastrešujúci "developed markets" vzrástol o 1,8% a index "emerging markets" si odpísal za mesiac november -1,1%. Globálny akciový index spol. MSCI zhodnotil medzičasne o +1,5%.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETFzastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

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.**

\* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

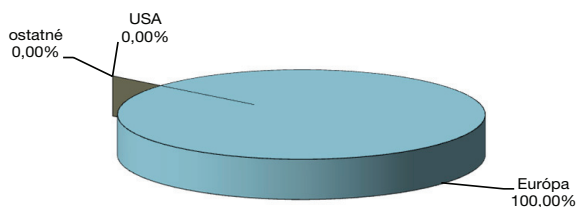
## MESAČNÁ SPRÁVA 31. DECEMBER 2014

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

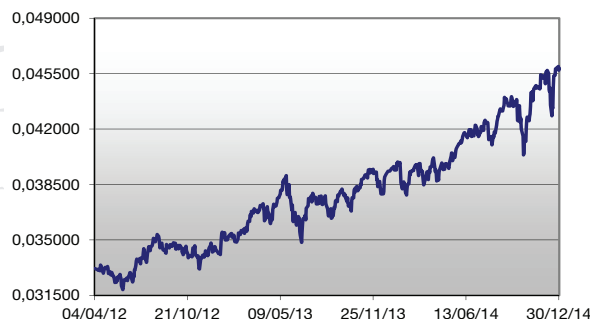
Čistá hodnota majetku vo fonde:	20 693 876,16 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,045827 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

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.

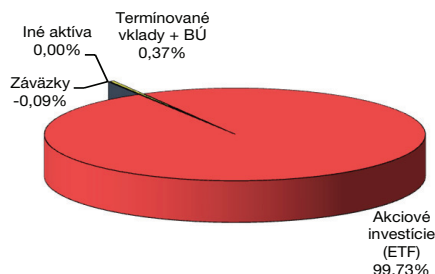
### GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKTÍV (PODĽA SÍDLA EMITENTA)



### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

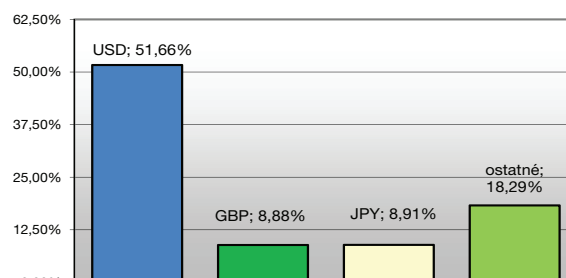


### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*



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

### MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel *
iShares MSCI World	akciové ETF	IE00B0M62Q58	61,84%
iShares MSCI All Country ETF	akciové ETF	DE000A1J59A4	19,80%
DB X-Trackers MSCI World ETF	akciové ETF	LU0274208692	14,03%
Source MSCI World ETF	akciové ETF	IE00B60SX394	3,17%
iShares MSCI EM ETF	akciové ETF	IE00B0M63177	0,88%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Akciové trhy** - ECB na svojom decembrovom zasadnutí nezmenila nastavenie kľúčových sadzieb a ponechala ich na historicky najnižších úrovniach. M. Draghi, guvernér ECB, zatiaľ oficiálne neohlásil rozšírenie programov nákupu dlhopisov o QE (t.j. nákup štátnych dlhopisov členských krajín eurozóny). Avšak niektorí analytici očakávajú takéto nekonvenčné rozhodnutie na jednom z najbližších zasadnutí ECB v medziach svojho mandátu. Pozornosť investorov na finančných trhoch sa v decembri sústredila na klesajúce ceny ropy. Pokles ceny ropy Brent pod 60 USD/1 barel znamená, že cena tejto komodity od leta poklesla o približne polovicu. Zlacenie "čierneho zlata" by malo podľa odhadov ekonomov dopomôcť k rastu európskym ekonomikám, ktoré dovážajú ropu, v tomto roku o cca. 0,3-0,4%. Avšak prepád ceny ropy nesie so sebou aj riziká ďalšieho poklesu inflácie a inflačných očakávaní, ktoré sú už teraz výrazne nižšie ako 2%-ná cieľová úroveň ECB. Rastúce riziko finančnej nestability krajín exportujúcich ropu zatienilo predchádzajúci optimizmus na trhoch. Počas decembra sme boli svedkami zvýšenej averzie investorov voči hocjakému druhu rizika. Prepád cien ropy a nervozita ohľadne nejasného vývoja gréckych prezidentských volieb po troch neúspešných kolách (očakávajú sa predčasné parlamentné voľby) viedli ku korekciám na európskych akciových trhoch. Za posledný mesiac tak stratili zo svojej hodnoty od cca. -5% (taliansky index FTSEMIB) do cca. -1,8% (nemecký DAX). Za rok 2014 si tak európske akciové trhy zaknihovali zmiešané výsledky, od -2,7% (taliansky index FTSEMIB) do +3,7% (španielsky index IBEX 35). Americké akciové trhy ukončili obchodovanie v decembri so stratami od -1,16% do -0,03%. Oproti západoeurópskym akciám však ukončili kalendárny rok v zisku od cca. +7,5% do +13,4%. Japonský akciový index Nikkei 225 zostal medzimesačne na takmer nezmenenej úrovni a za rok 2014 si pripísal +7,12%. Index spol. MSCI zastrešujúci "developed markets" klesol v decembri o -1,71% a za rok zhodnotil o +2,93%. Index MSCI "emerging markets" si odpísal medzimesačne -4,82% a na ročnej báze stratil -4,63%. Globálny akciový index spol. MSCI klesol medzimesačne o -2,04% a za rok 2014 vzrástol o +2,10%.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETF zastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

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 úslovej 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.**