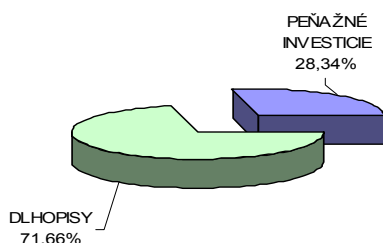


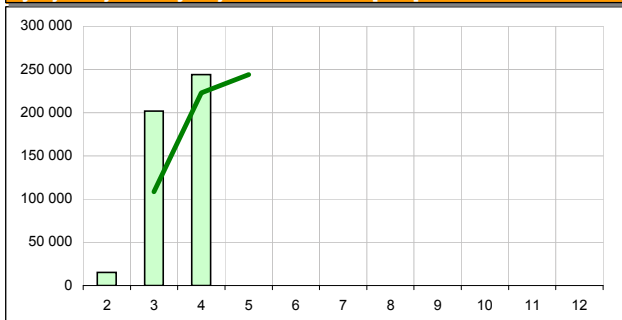
Názov doplnkovej dôchodkovej spoločnosti :  
 Názov doplnkového dôchodkového fondu :  
 Dátum vzniku doplnkového dôchodkového fondu :  
 Depozitár :

**Komentár portfólio manažéra**

US akcie zažili ohromný výpredaj a dokonca druhý najväčší pokles roku po správach o klesajúcom dopyte po dlhopisoch Španielska. Domácou príčinou boli naďalej obavy z neuskutočnenia ďalšieho kola QE, ktoré už mnoho investorov započítalo. Banky v USA zaplatia 25 mld. USD v sporoch o hypotéky zo začiatku krízy, napriek tomu banky opäť poskytujú pôžičky rizikovým klientom. Bude sa história opakovať? A vraj dobrá správa pre US banky je: tvrdý štart novej regulácie sa odsúva o 2 roky. Nenútená výmena „medzinárodných“ gréckych dlhopisov narážala na odpor i ľahostajnosť, trikrát sa predlžoval termín na výmenu, nakoniec účasť 97%. Grécky premiér Papademos vyhlásil voľby na 6. mája. Peniaze od ECB prestali zaberat'. Španielsko je na infúziách ECB a balansuje na hrane, posledná aukcia nebola katastrofou, krajina sa však nemôže spoliehať na pomoc zvonku. Nemecko si požičiava stále lacnejšie 2y -> 0,14%, Španielsko 2y -> 3,25%. FT zneisťujú dozvuky španielskych aukcií i priebeh francúzskych volieb. Objem jednodňovej sterilizácie na sterilizačných účtoch ECB sa stále udržiava na úrovni 800 mld. EUR. S&P znížila rating Španielska z A na BBB+ s negatívnym výhľadom. Základné úrokové sadzby znížila Brazília, ponechala ECB, FED, BoE, PNB.  
 [S&P, Moodys, Fitch – ratingové spoločnosti, ECB – európska centrálna banka, NB – národná banka]

**Údaje o trhovom riziku fondu****Trhové riziko fondu k 30. 4. 2012****Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 ISTROK 10 10/2016	EUR	71,66%
2 KTV 5/2012 0,30	EUR	28,34%

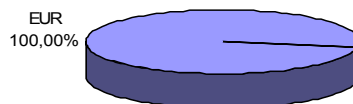
**Vývoj čistej hodnoty majetku v roku 2012 [ v € ]****Čistá hodnota majetku fondu**

Hodnota NAV 244 082 EUR  
 7 353 219 SKK

STABILITA, d.d.s, a.s.

Stabilita akciový príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.  
 1.2.2012

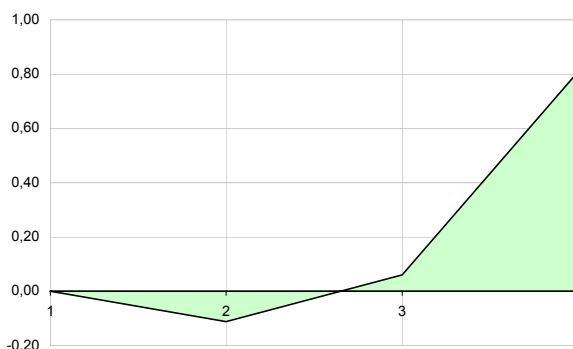
Slovenská sporiteľňa a.s.

**Údaje o menovom riziku fondu****Podiel mien na majetku fondu k 30.4.2012****Prehľad podielu nezabezpečených mien**

Spolu  
 0,00%

**Údaje o geografickom riziku fondu**

Česko	71,87 %
Slovensko	28,13 %
<b>Spolu</b>	<b>100,00 %</b>

**Výnos od vzniku fondu [ v % netto ]**

**Upozornenie:** Údaje o výnosoch fondu uvedené v grafe sa môžu v dôsledku rôznej výšky a frekvencie príspevkov odlišovať od zhodnotenia finančných pros-triedkov na osobnom účte účastníka alebo poberateľa dávky

**Modifikované durácia fondu**

Durácia	2,735
Modifikovaná durácia	2,486

**Aktuálna hodnota DDJ**

Hodnota DDJ	0,033404
Počiatková hodnota DDJ	0,033194

V zmysle § 87i zákona 650/2004 uvádzame počiatkovú hodnotu DDJ ku dňu začatia vytvárania fondu (1.2.2012). STABILITA, d.d.s., a.s. začala v zmysle štatútu s evidencou DDJ od 1. 2. 2012.

**Upozornenie:** Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Údaje o vývoji hodnoty majetku vo fonde a výnosov z investovania majetku vo fonde nepredpokladajú vývoj týchto ukazovateľov v budúcnosti. So sporením v doplnkových dôchodkových fondoch je spojená rôzna miera rizika, ktorá závisí od konkrétnej investičnej stratégie fondu. Hodnota príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie ako aj výnosy z investovania vo fonde môžu stúpať alebo klesať a účastník nemusí dostať späť celkovú naspenú sumu príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie. Cieľ investičnej stratégie sa aj napriek vynaloženiu odbornej starostlivosti nemusí podať dosiahnuť. Spoločnosť žiadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.