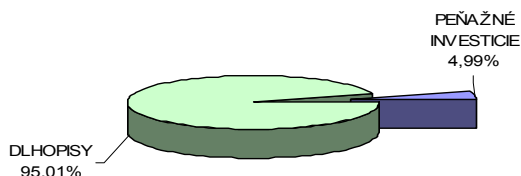


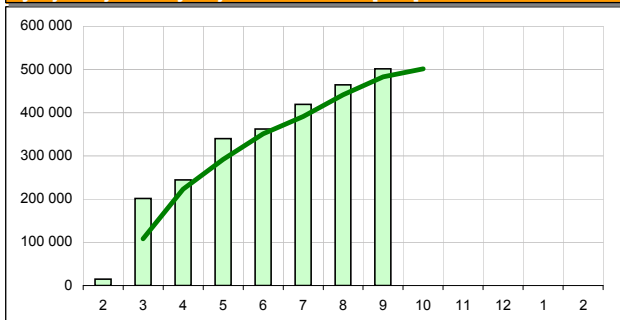
Názov doplnkovej dôchodkovej spoločnosti :  
 Názov doplnkového dôchodkového fondu :  
 Dátum vzniku doplnkového dôchodkového fondu :  
 Depozitár :

**Komentár portfólio manažéra**

Začiatkom mesiaca ECB naštartovala akcie a Fed sa zbláznil a zahájil tretie kolo tlačenia dolárov, čím pripravil Európe „inflačné peklo“. Novovytlačené doláre dvíhajú ceny komodít a akcií nahor. Ekonomike však dlhodobo nepomôžu. To však nie je dobrá správa pre Európu. Drahšia ropa totiž zvýši ceny za pohonné látky, tým opäť zdražejú potraviny a začne rásť inflácia. Na akciových trhoch udávala tón ECB. Ohlásenie programu nákupu dlhopisov výrazne znížilo, dokonca vraj možno odstránilo riziko, že niektorá väčšia krajina eurozóny zbankrotuje, čo sa postaralo o silný apetít po riziku. Fed v poslednom protokole oznámil, že pokiaľ sa dáta z ekonomiky nezačnú výrazne zlepšovať, tak je pripravený ďalej uvoľňovať, čo na FT zvýšilo očakávania ďalšieho uvoľňovania a ďalšie rally na akciových trhoch. CB -ky sa tak postarali o to, že index EuroStoxx50 si pripísal 4 % a širší US index S&P 500 2,2 %. Správy z ekonomiky a ani z podnikovej sféry tieto rasty však neopodstatňujú, napríklad Intel výrazne znížil prognózy tržieb na 3Q z 13,8 až 14,8 mld. USD na 12,9 až 13,5 mld., čo je ďalším dôkazom zhoršovania vyhládok pre podnikovú sféru a ukazuje, že tento súčasný apetít po riziku má s reálnymi vyhládkami spoločností spoločné len málo. US znížilo Turecko, Maďarsko; ponechali ECB, FED a zvýšili opäť Rusko. [US – úroková sadzba, ECB – európska centrálna banka, FED – americká centrálna banka, FT – finančné trhy, CB – centrálna banka]

**Údaje o trhovom riziku fondu****Trhové riziko fondu k 28. 9. 2012****Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 ISTROK 10 10/2016	EUR	36,78%
2 MONTEN 9/2015	EUR	20,54%
3 JTFIGR 2/2015	EUR	20,13%
4 AGROK 12/2016	EUR	17,80%

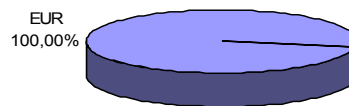
**Vývoj čistej hodnoty majetku v roku 2012 [ v € ]****Čistá hodnota majetku fondu**

Hodnota NAV 501 812 EUR  
 15 117 584 SKK

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

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

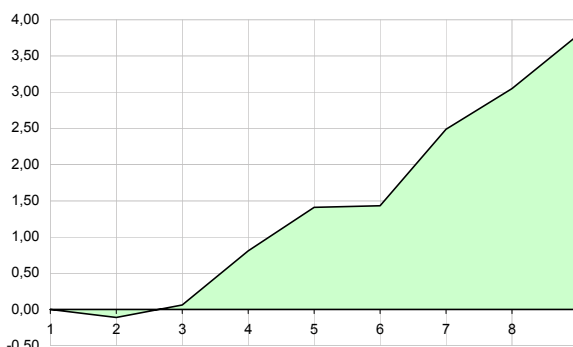
Slovenská sporiteľňa a.s.

**Údaje o menovom riziku fondu****Podiel mien na majetku fondu k 28.9.2012****Prehľad podielu nezabezpečených mien**

**Spolu**  
 0,00%

**Údaje o geografickom riziku fondu**

Česko	56,92 %
Čierna hora	20,54 %
Chorvátsko	17,80 %
Slovensko	4,74 %
<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

**Modifikovaná durácia fondu**

Durácia 3,018  
 Modifikovaná durácia 2,768

**Aktuálna hodnota DDJ**

Hodnota DDJ 0,034439  
 Počiatočná hodnota DDJ 0,033194

V zmysle § 87i zákona 650/2004 uvádzame počiatočnú 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.