

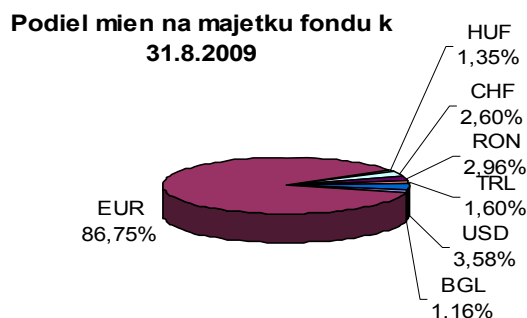
Názov doplnkovej dôchodkovej spoločnosti :
Názov doplnkového dôchodkového fondu :
Dátum vzniku doplnkového dôchodkového fondu :
Depozitár :

STABILITA, d.d.s, a.s.
Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
1.4.2007
Slovenská sporiteľňa a.s.

Komentár portfólio manažéra

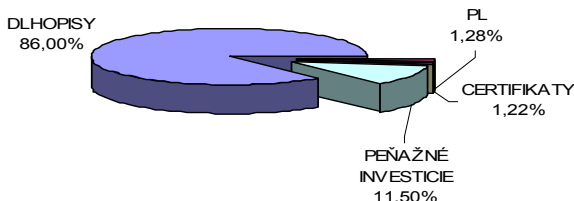
Nový mesiac sa začal v starom trende, pretože prevládli názory, že finančná kríza nebude tak "vážna" a dlhá. Na čom je teda postavené akciové rally posledných dní? Odpoveď je jednoznačná. Na FEDom vytlačených papierových peniazoch. Avšak rozpor medzi prudkými ziskami burzových parketov a vyhládkami reálnej ekonomiky nabáda k pokračujúcej opatrnosti, pretože tlačenie peňazí nevytláči nezamestnanosť. Predpokladá sa, že každý 10 američan bude bez práce. Bezbrehé nalievanie likvidity na FT bude mať opačný efekt ako aktuálne „blahodarné pôsobenie“ vtedy, keď sa centrálni bankári rozhodnú túto likviditu stiahnuť z trhu. Nová recesia, resp. jej druhá fáza (double dip) tak môže nasledovať po tom, čo centrálni bankári budú vidieť svoju obnovu a začnú nadmernú likviditu z obavy kvôli inflácii sťahovať. Ekonomiky sa môžu stať rýchlo závislé na defibílitoroch a infúziách vlád a CB a stratená dekáda nemusí byť nereálna. V podobných problémoch by sa mohli ocitnúť aj ázijské krajiny, ktorých exportný model bude musieť byť prebudovaný. Akciové indexy za mesiac vzrástli v priemere o 3,95% od od začiatku roka vzrástli v priemere o 11,25%. Od 1.1.2009 došlo k nárastu ÚS v EMU v priemere o 0,063%. ECB podľa očakávania ponechala kľúčový ÚS na 1,00%. ÚS - úrokové sadzby: FT-finančný trh]

Údaje o menovom riziku fondu



Údaje o trhovom riziku fondu

Trhové riziko fondu k 31. 8. 2009



Prehľad podielu nezabezpečených mien

		EUR/TRL	0,33%	Spolu
EUR/RON	2,96%	EUR/BGL	1,16%	6,06%
EUR/USD	1,61%			

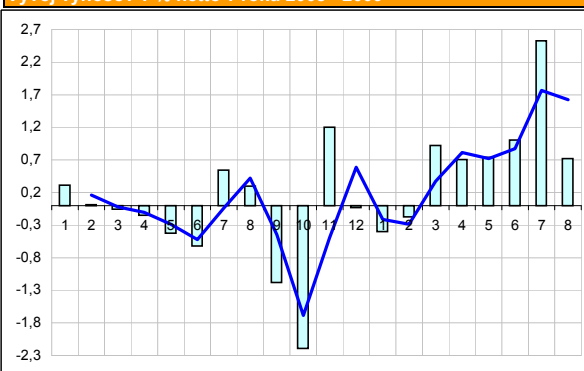
Údaje o geografickom riziku fondu

Rakúsko	0,88	Luxembursko	0,92 %
Belgicko	1,31	EIB, IBRD	5,54 %
Chorvátsko	1,14	Holandsko	5,38 %
Cyprus	1,44	Poľsko	2,40 %
Česko	16	Rusko	1,97 %
Dánsko	0,00	Španielsko	1,68 %
Fínsko	1,17	Slovensko	25,75 %
Francúzsko	5,53	Švédsko	2,21 %
Nemecko	9,91	Švajčiarsko	2,44 %
Maďarsko	4,87	USA	0,28 %
Írsko	4,66	Veľká Británia	3,60 %
Taliano	0,92	Spolu	100,00 %

Údaje o najväčších investíciách fondu

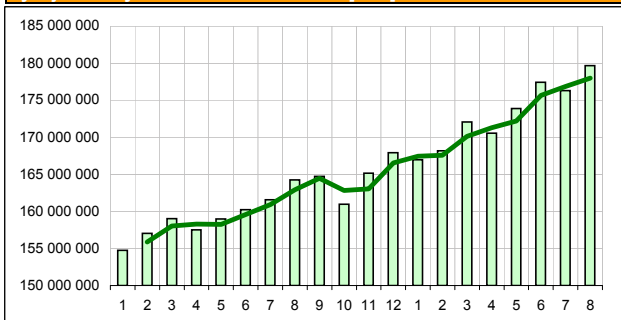
Názov	Mena	Podiel
1 ŠD 206 5/2026	EUR	5,32%
2 ŠD 204/C 5/2019	EUR	4,68%
3 DB FRN 9/2015	EUR	4,43%
4 KTV 9/2009 0,23	EUR	3,26%
5 SG 7/2013	EUR	3,17%
6 EIB 7/2023	EUR	3,11%
7 KTV 6/2010 5,00	EUR	3,06%
8 DB 6,25 6/2015	EUR	2,83%
9 GBPRU 6,53 8/2010	CHF	2,61%
10 POL GB 2/2014	EUR	2,46%
11 CS 8/2013	EUR	2,44%
12 CEZCO 5,125 10/2012	EUR	2,14%
13 ŠD 174 3/2012	EUR	2,11%
14 OTP BANK 1/2010	EUR	2,03%
15 ŠD 133 8/2010	EUR	1,99%

Vývoj výnosov v % netto v roku 2008 - 2009



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

Vývoj hodnoty aktív v roku 2008 - 2009 [v €]



Modifikované durácia fondu

Durácia	3,852
Modifikovaná durácia	3,691

Aktuálna hodnota DDJ

Aktuálna hodnota DDJ	0,034409
Počiatková hodnota DDJ	0,033194

Čistá hodnota majetku fondu

Hodnota NAV	179 700 367 EUR
	5 413 653 271 SKK

V zmysle § 87i zákona 650/2004 uvádzame počiatkovú hodnotu DDJ ku dňu začatia vytvárania fondu (1.4.2007). STABILITA, d.d.s., a.s. začala v zmysle štatútu s evidencou DDJ od 1.6.2009.

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.