

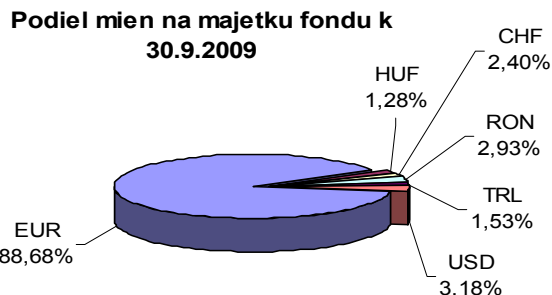
Názov doplnkovej dôchodkovej spoločnosti :
Názov doplnkového dôchodkového fondu :
Dátum vzniku doplnkového dôchodkového fondu :
Depozitár :

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

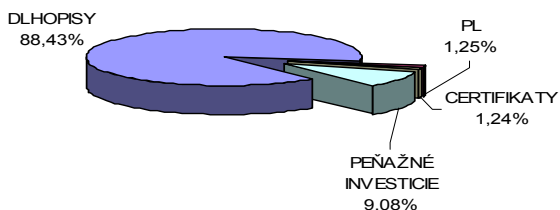
Kríza má výročie - škody sú veľké: krach Lehman Brothers (po 158 rokoch), pád automobilového gigantu General Motors, na poslednú chvíľu odvrátený krach maďarskej, lotyšskej či islandskej ekonomiky, milióny nových nezamestnaných (len v USA vzrástla nezamestnanosť na 9,7% najviac za 26 rokov), dramatický pokles takmer všetkých svetových ekonomík, obrovské diery vo verejných rozpočtoch. V USA skrachovalo od začiatku roku už 94 bánk. Takto vyzerá svet rok po. A poučenie? Banky sa nepoučili a ľudská pamäť je bohužiaľ krátká, a tak sa rýchlo môžu vrátiť názory, že nič sa nemôže stať, že treba najmä zarábať a investovať aj do rizikových aktív. Názory na revitalizáciu sa rôznia, zjednávajú sa však v tom, že nebude rýchla a v budúcnosti sa krízy budú opakovať, pretože sa neodstránili základné príčiny. Možno by pomohlo zrušiť centrálné banky a vrátiť sa k "zlatému štandardu". Kto vie? Index DJIA po roku je na úrovni -14,4% hodnoty septembra 2008. Akciové indexy za mesiac vzrástli v priemere o 3,32% od od začiatku roka vzrástli v priemere o 13,33%. Od 1.1.2009 došlo k nárastu ÚS v EMU v priemere o 0,054%. Kľúčové ÚS ostali nezmenené: ECB na 1,00%, FED na 0,25% [ÚS - úrokové sadzby; FT-finančný trh]

Údaje o menovom riziku fondu



Údaje o trhovom riziku fondu

Trhové riziko fondu k 30. 9. 2009



Prehľad podielu nezabezpečených mien

EUR/TRL	0,99%	EUR/HUF	0,03%	Spolu
EUR/RON	2,93%			5,50%
EUR/USD	1,55%			

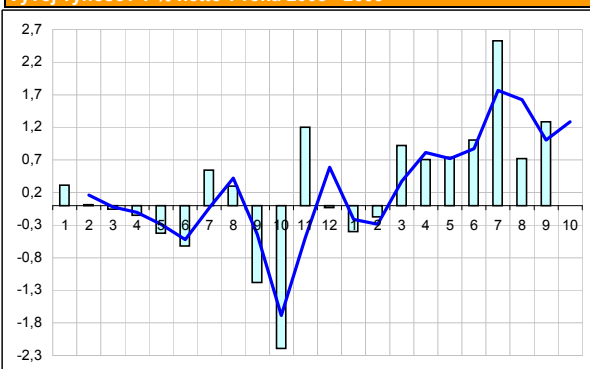
Údaje o geografickom riziku fondu

Rakúsko	0,86	Luxembursko	2,02 %
Belgicko	1,51	EIB, IBRD	5,59 %
Chorvátsko	1,16	Holandsko	6,43 %
Cyprus	1,41	Poľsko	2,43 %
Česko	8,31	Rusko	1,92 %
Dánsko	0,00	Španielsko	1,64 %
Fínsko	1,15	Slovensko	29,97 %
Francúzsko	6,27	Švédsko	2,18 %
Nemecko	9,72	Švajčiarsko	2,41 %
Maďarsko	4,88	USA	3,55 %
Írsko	4,58	Veľká Británia	0,28 %
Taliano	1,73	Spolu	100,00 %

Údaje o najväčších investíciách fondu

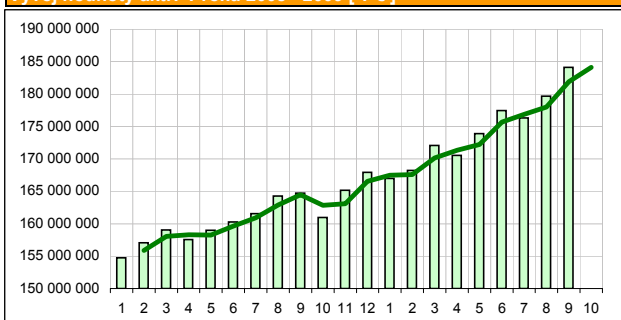
Názov	Mena	Podiel
1 ŠD 206 5/2026	EUR	5,40%
2 ŠD 204/C 5/2019	EUR	4,69%
3 DB FRN 9/2015	EUR	4,32%
4 EIB 7/2023	EUR	3,19%
5 SG 7/2013	EUR	3,13%
6 KTV 6/2010 5,00	EUR	3,06%
7 DB 6,25 6/2015	EUR	2,78%
8 GBPRU 6,53 8/2010	CHF	2,57%
9 POL GB 2/2014	EUR	2,43%
10 CS 8/2013	EUR	2,41%
11 CEZCO 5,125 10/2012	EUR	2,11%
12 ŠD 174 3/2012	EUR	2,08%
13 OTP BANK 1/2010	EUR	2,05%
14 ŠD 133 8/2010	EUR	1,94%
15 EIB 12,625 3/2016	RON	1,93%

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	4,453
Modifikovaná durácia	4,270

Aktuálna hodnota DDJ

Aktuálna hodnota DDJ	0,034852
Počiatková hodnota DDJ	0,033194

Čistá hodnota majetku fondu

Hodnota NAV	184 132 188 EUR
	5 547 166 307 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.

Aké krízy zažil svet za uplynulých 40 rokov

Najväčšiu finančnú a ekonomickú krízu posledných desaťročí odštartoval vlni v septembri pád kedysi štvrtej najväčšej investičnej banky USA Lehman Brothers. Na finančných trhoch zavládla

obrovská nedôvera. Banky výrazne znížili úverovanie firiem. Kríza začala zúriť naplno. Prešla do reálnej ekonomiky a o prácu začali prichádzať milióny ľudí po celom svete.



Svetová kríza v číslach

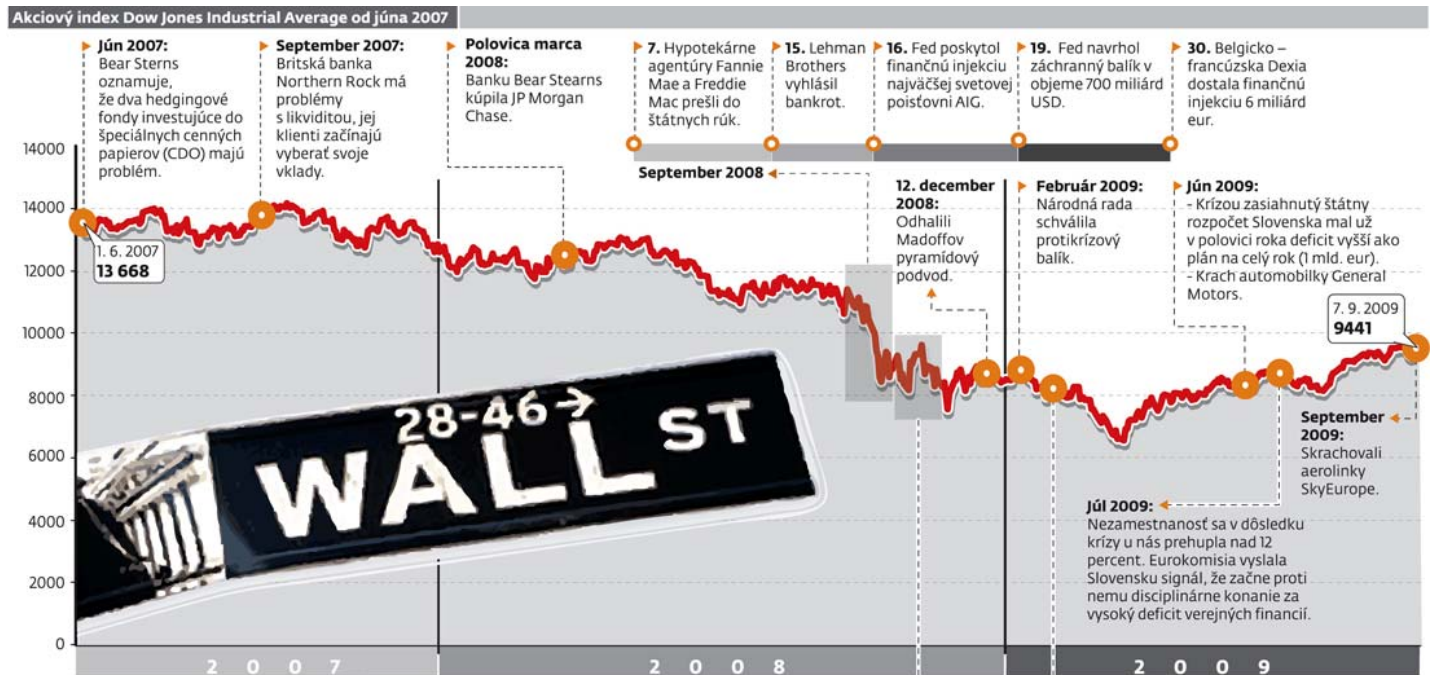
- Najväčší krach v histórii USA – banka Lehman Brothers, mala desiatky miliárd dolárov v zlych investíciách.
- V USA za ostatných 12 mesiacoch skrachovalo vyše 90 bánk.
- Najväčšia poisťovňa na svete AIG dostala od vlády pomoc 85 miliárd dolárov, čo je najviac v histórii.
- Finančné inštitúcie vo svete odpísali pre straty vyše štyroch miliárd dolárov.
- Americká vláda vyčlenila na záchranu bankového sektora 1,5-bilióna dolárov, ďalšie miliardy išli na podporu ekonomiky.
- Európske vlády sa dohodli na záchranom balíčku v objeme takmer dva bilióny dolárov.
- Od septembra 2008 do marca 2009 stratili svetové akciové indexy v priemere 40 %, v marci začali rásť.
- Ekonomika eurozóny by mala tento rok klesnúť o 4 %, USA o 3,5 %.
- Miera nezamestnanosti má v USA stúpnuť z vlnajších 5,8 na 10,2 % v budúcom roku, v eurozóne sa očakáva nárast zo 7,5 na 11,5 %.

Dosahy krízy na Slovensko

- Rast plátov sa prakticky zastavil, na tento aj budúci rok sa odhaduje zvýšenie reálnej mzdy len medzi 0,2 a 0,3 %.
- Kríza nám za rok vzala vyše 100-tisíc pracovných miest.
- Podiel zlych úverov v ekonomike tento rok stúpol z 3,4 % v januári na 4,7 % v júli.
- Očakáva sa prepád ekonomiky o 6,2 %.
- Deficit verejných financií bude historicky najvyšší, keď mierne presiahne 4 miliardy eur, čo je vyše 6 % HDP.

ZDROJ: MMF, MF SR, EK, REUTERS GRAF: SME/ISS

Akciový index Dow Jones Industrial Average od 7/2007 do 9/2009



- 8. Slovenská vláda vyhlásila, že bude ručiť za bankové vklady v plnej výške. Pridala sa k vládam Irska, Nemecka, Rakúska či Dánska.
- 13. Európske vlády sa dohodli na záchranom balíčku v objeme takmer dva bilióny EUR.
- 29. MMF, Európska únia a Svetová banka sa dohodli na záchranom balíčku pre Maďarsko vo výške 25 miliárd USD, ktoré sa ocitlo pred krachom.
- Marec 2009: Národná banka ako prvá inštitúcia oficiálne priznala, že naša ekonomika sa dostane do mínusu. Vláda to priznala až v polovici roka.
- 29. marec: Americký akciový index Dow Jones sa rekordne prepadol. Bol to o percento väčší prepád než počas veľkej hospodárskej krízy.

ZDROJ: ARCHÍV SME, VOLKSBANK, GRAF SME/JP