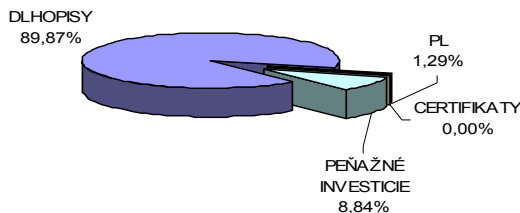


Názov doplnkovej dôchodkovej spoločnosti :
 Názov doplnkového dôchodkového fondu :
 Dátum vzniku doplnkového dôchodkového fondu :
 Depozitár :

Komentár portfólio manažéra

Objavil sa nový pojem - postupnosť QEX : FED vytvára základ novej postupnosti QEX, kde X ide do nekonečna (QE2, QE3, QE4, ...). Ide o rozvinutie teórie o tom, že nikto nevie kedy FED prestane, že je to ľubivý a ľahko aplikovateľný nástroj, ktorý ale asi ťažko zníži nezamestnanosť a zabezpečí udržateľný rast. Po dlhšom čase európska dlhová kríza začína znovu ožívať, po gréckych a írskych sú na rade portugalské, španielske, talianske, belgické a maďarské dlhopisy. PIGS je síce dobrá skratka, no už ju môžeme vymeniť za GIPS (IBM), pretože v takom poradí sa fiškálny mor šíri. V akom poradí sa podarí problémy odstrániť už nik nevie. CB-ky nebudú schopné absorbovať straty do nekonečna, Nemecko a Francúzsko preto vymyslelo spôsob, ako preniesť finančné náklady zo štátov na investorov. Írsku znížila S&P rating z AA- na A, banke Anglo Irish Bank znížila S&P rating o 6 stupňov do špekulatívneho pásma. Orbán v Maďarsku opäť šokuje svet, chce znárodniť II. dôchodkový pilier, aby vláda mohla viac rozdávať. Forint oproti EUR oslabuje na 280; index BUX padá o 2,5%, 5Y CDS rastie z 320 na hodnotu 380. Za 1 rok akciové indexy vzrástli v priemere o 6,77 % a zároveň došlo k nárastu ÚS v EMU v priemere o 0,114%. ÚS nezmenila ECB, FED, Česko, Rusko, Japonsko, zvýšilo Maďarsko na 5,5%, Austrália na 4,75%, India na 6,25% [ÚS - úrokové sadzby; CB - centrálna banka]

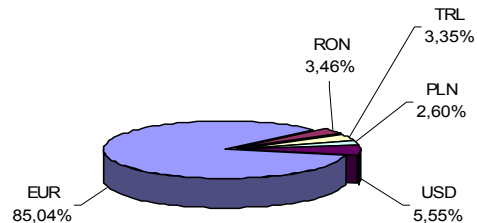
Údaje o trhovom riziku fondu**Trhové riziko fondu k 30. 11. 2010****Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 DB FRN 9/2015	EUR	4,36%
2 KTV 6/2011 4,00	EUR	3,62%
3 MOLHB 4/2017	EUR	3,42%
4 EIB 7/2023	EUR	3,31%
5 SG 7/2013	EUR	3,22%
6 DB 6,25 6/2015	EUR	3,05%
7 ISTROK 10 10/2016	EUR	2,99%
8 CS 8/2013	EUR	2,38%
9 POL GB 2/2014	EUR	2,40%
10 GAZPROMBANK 6/2013	USD	2,26%
11 EIB 3/2016	RON	2,19%
12 ŠD 174 3/2012	EUR	2,00%
13 KTV 3/2011 4,00	EUR	1,92%
14 ZSR 6/2014	EUR	1,75%
15 CEB FRN 4/2014	USD	1,72%

Vývoj čistej hodnoty majetku v roku 2008 - 2010 [v €]**Čistá hodnota majetku fondu**

Hodnota NAV 186 850 088 EUR
 5 629 045 747 SKK

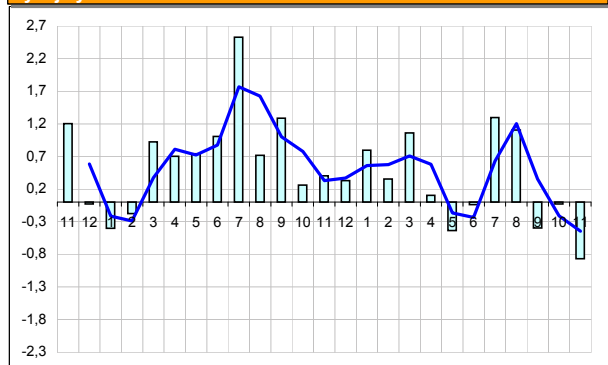
STABILITA, d.d.s, a.s.
 Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
 1.4.2007
 Slovenská sporiteľňa a.s.

Údaje o menovom riziku fondu**Podiel mien na majetku fondu k 30.11.2010****Prehľad podielu nezabezpečených mien**

EUR/TRL	2,22%	EUR/USD	3,67%	Spolu
EUR/RON	3,43%	EUR/PLN	2,70%	12,02%

Údaje o geografickom riziku fondu

Ar. emiráty	0,56	Írsko	3,35 %
Austrália	1,04	Taliansko	3,85 %
Brazília	0,28	Luxembursko	4,32 %
Belgicko	1,59	EIB, IBRD	6,10 %
Chorvátsko	1,33	Holandsko	8,46 %
Česko	8,47	Poľsko	6,36 %
Čierna hora	0,28	Rakúsko	1,71 %
Dánsko	0,00	Rumunsko	1,01 %
Fínsko	1,19	Španielsko	4,80 %
Francúzsko	7,89	Slovensko	14,59 %
Grécko	0,70	Švédsko	0,62 %
Kajmanie ostrc	1,13	Švajčiarsko	2,39 %
Nemecko	9,66	USA	3,26 %
Maďarsko	4,37	V.Británia	0,69 %
Spolu		Spolu	100,00 %

Vývoj výnosov v % netto v roku 2008 - 2010

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	4,170
Modifikovaná durácia	3,964

Aktuálna hodnota DDJ

Aktuálna hodnota DDJ	0,036245
Počiatková hodnota DDJ	0,033194

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.