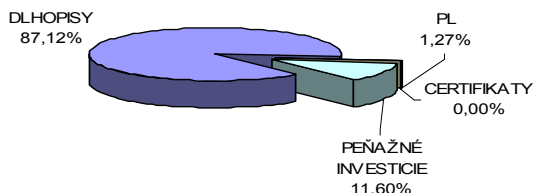


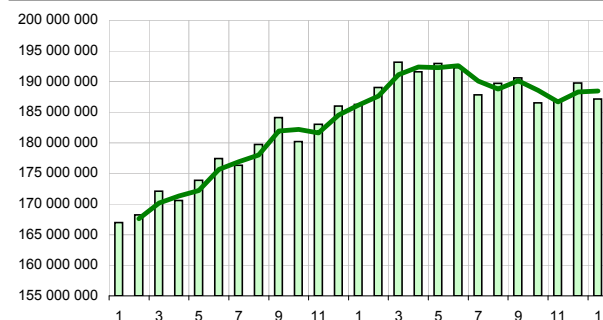
Názov doplnkovej dôchodkovej spoločnosti :  
 Názov doplnkového dôchodkového fondu :  
 Dátum vzniku doplnkového dôchodkového fondu :  
 Depozitár :

**Komentár portfólio manažéra**

Podľa Businessweek ČR a Poľsko odkladajú vstup do eurozóny; Robert Holman z ČNB hovorí, že stanovenie dátumu prijatia eura „by bolo veľmi riskantné a nemúdre“, prezident poľskej CB Marek Belka chce, aby pred vstupom Poľska došlo k „normalizácii“ eurozóny. Podľa komisie kongresu USA krízu zavinilo zlyhanie regulácie, chyby manažérov a riskovanie Wall Street. Bolo jej však možno predísť. V roku 2011 stihlo skrachovať v USA 7 bánk, tie čo prežili vlni skonfiškovali cez milión domov. Už nielen z úst ekonómov možno počuť špekulácie o návrate krytého dolára zlatom či iným drahým kovom alebo priamo o návrate zlata ako platobného prostriedku. Amerika už nechce dolár a chystá plán „B“. 11 amerických štátov zvažuje už od roku 2009 možnosť prijať zlato ako jednu z možných foriem meny. Podľa spoločnosti PIMCO si ECB musí vybrať, či boj s infláciou alebo pomoc v kríze; plán „B“ je nutný. Aj keď Irom eurozóna chce znížiť úroky, situácia na periférii je neudržateľná a krajiny PIGS naďalej ohrozujú budúcnosť eura. Grécko kleslo do špekulatívneho pásma, z Belgicka sa stal kandidát na bankrot. Iskra jazminovej revolúcie z Tunisu preskočila do Albánska a Egypta, kde sa podpísala pod pád ratingu a celosvetový rast cien ropy. US nezmenila ECB, FED, Česko, Nórsko, Nový Zéland, zvýšilo Poľsko o 0,25% na 3,75%, Maďarsko tretikrát o 0,25% na 6%, znížilo Turecko na 6,25% [US - úrokové sadzby; CB - centrálna banka]

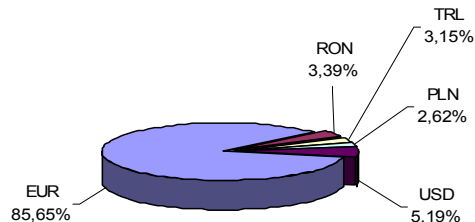
**Údaje o trhovom riziku fondu****Trhové riziko fondu k 31. 1. 2011****Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 DB FRN 9/2015	EUR	4,25%
2 KTV 6/2011 4,00	EUR	3,56%
3 MOLHB 4/2017	EUR	3,51%
4 KTV 1/2011	EUR	3,47%
5 EIB 7/2023	EUR	3,21%
6 SG 7/2013	EUR	3,12%
7 DB 6,25 6/2015	EUR	2,94%
8 ISTROK 10 10/2016	EUR	2,65%
9 CS 8/2013	EUR	2,32%
10 POL GB 2/2014	EUR	2,38%
11 EIB 3/2016	RON	2,11%
12 GAZPPROMBANK 6/2013	USD	2,07%
11 GAZPRU 2/2018	EUR	1,76%
14 ZSR 6/2014	EUR	1,71%
15 SNS 3/2013	EUR	1,62%

**Vývoj čistej hodnoty majetku v roku 2009 - 2011 [ v € ]****Čistá hodnota majetku fondu**

Hodnota NAV 187 156 163 EUR  
 5 638 266 553 SKK

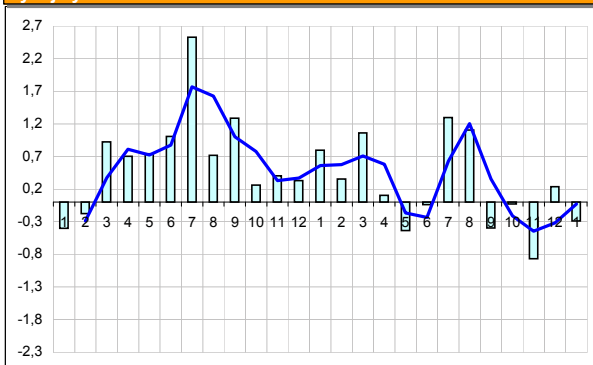
STABILITA, d.d.s, a.s.  
 Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.  
 1.4.2007  
 Slovenská sporiteľňa a.s.

**Údaje o menovom riziku fondu****Podiel mien na majetku fondu k 31.1.2011****Prehľad podielu nezabezpečených mien**

Mena	Podiel (%)	Mena	Podiel (%)	Spolu
EUR/TRL	3,15%	EUR/USD	3,53%	12,69%
EUR/RON	3,39%	EUR/PLN	2,62%	

**Údaje o geografickom riziku fondu**

Ar. emiráty	0,00	Irsko	2,52 %
Austrália	0,92	Taliano	4,19 %
Brazília	0,78	Luxembursko	4,80 %
Belgicko	1,44	EIB, IBRD	5,85 %
Chorvátsko	1,23	Holandsko	8,62 %
Česko	7,84	Poľsko	6,26 %
Čierna hora	0,28	Rakúsko	1,65 %
Dánsko	0,00	Rumunsko	1,01 %
Fínsko	1,13	Španielsko	4,55 %
Francúzsko	4,46	Slovensko	21,81 %
Grécko	0,71	Švédsko	0,99 %
Kajmanie ostr	1,08	Švajčiarsko	0,00 %
Korea	0,10	USA	1,49 %
Nemecko	1,68	V.Británia	10,18 %
Maďarsko	4,43	<b>Spolu</b>	<b>%</b>

**Vývoj výnosov v % netto v roku 2009 - 2011**

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

**Modifikované durácia fondu**

Durácia	4,080
Modifikovaná durácia	3,882

**Aktuálna hodnota DDJ**

Aktuálna hodnota DDJ	0,036225
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.