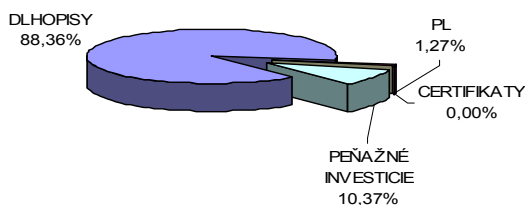


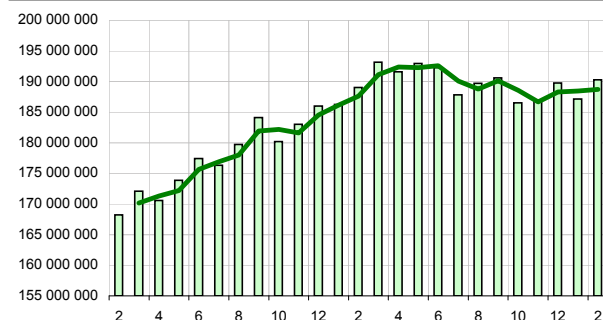
Názov doplnkovej dôchodkovej spoločnosti :  
 Názov doplnkového dôchodkového fondu :  
 Dátum vzniku doplnkového dôchodkového fondu :  
 Depozitár :

**Komentár portfólio manažéra**

Burzy dostali prvý výprask, keď sa na trhoch prejavili obavy z ďalšieho vývoja v arabskom svete, kde sa k Tunisu a Egyptu pripojila i Líbya a americké akcie dosiahli najvýraznejší pokles tohoto roku. Kvôli eskalácii napätia v Líbyi a okolí sa zatláčajú do úzadia problémy krajín PIIGS a výsledky stretnutia v Davose, no zároveň sa ceny ropy dostali do nebezpečného pásma, kde už začínajú ohrozovať proces oživenia globálnej ekonomiky. FAO varuje, že vážne a dlhé suchu v Číne a nepokoje v Egypte môžu v lete poslať pšenicu do závrtných výšin. Grécko zachráni iba odpustenie 30% dlhov, predĺženie doby splatnosti dlhu alebo priznanie bankrotu. Predaj ostrovov na zníženie dlhu Grécko rázne odmietlo. Odkaz pre ostatných: plán pre rozpad eurozóny neexistuje, pravidlá pre vylúčenie však budú. V USA pokračuje redistribúcia ziskov, keď banky využívajú finančnú páku až do výšky 15-násobku vlastného kapitálu a za jej pomoci dosahujú naozaj úctyhodné výnosy nákupom štátnych dlhopisov za peniaze zadarmo od Fedu alebo za peniaze takmer zadarmo od vkladateľov. Niektorým bankám sa vodi až tak dobre, že uvažujú o vyplácaní dividend do 30% zisku (ešte stále z dotácií FEDu t.j. z peňazí daňových poplatníkov). Za posledný rok akciové indexy vzrástli v priemere o 13,18%. a zároveň došlo k nárastu ÚS v EMU v priemere o 0,269%. ÚS nezmenila ECB, BoE, FED, zvýšila Čína o 0,25% na 6,06%. [ÚS - úrokové sadzby]

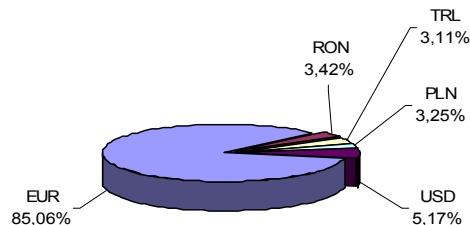
**Údaje o trhovom riziku fondu****Trhové riziko fondu k 28. 2. 2011****Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 DB FRN 9/2015	EUR	4,31%
2 KTV 6/2011 4,00	EUR	3,59%
3 MOLHB 4/2017	EUR	3,64%
4 EIB 7/2023	EUR	3,23%
5 SG 7/2013	EUR	3,15%
6 DB 6,25 6/2015	EUR	2,99%
7 ISTROK 10 10/2016	EUR	2,69%
8 POL GB 2/2014	EUR	2,27%
9 KTV 3/2011 0,50	EUR	2,21%
10 EIB 3/2016	RON	2,16%
11 POL GB 10/2020	EUR	2,14%
12 GAZPRROMBANK 6/2013	USD	2,08%
13 CS 8/2013	EUR	1,75%
14 ZSR 6/2014	EUR	1,71%
15 GAZPRU 2/2018	EUR	1,70%

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

Hodnota NAV 190 260 568 EUR  
 5 731 789 866 SKK

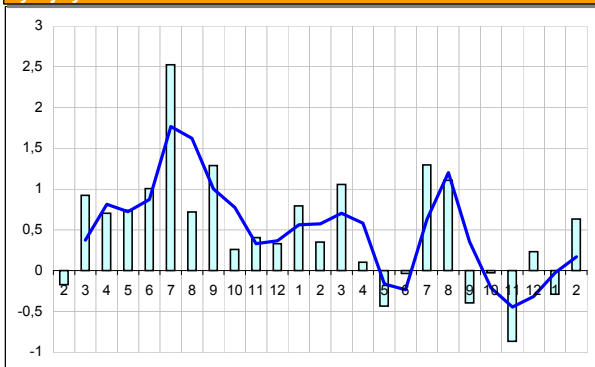
STABILITA, d.d.s, a.s.  
 Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.  
 1.4.2007  
 Slovenská sporiteľňa a.s.

**Údaje o menovom riziku fondu****Podiel mien na majetku fondu k 28.2.2011****Prehľad podielu nezabezpečených mien**

EUR/TRL	3,11%	EUR/USD	3,50%	<b>Spolu</b>
EUR/RON	3,42%	EUR/PLN	3,25%	13,28%

**Údaje o geografickom riziku fondu**

Ar. emiráty	0,00	Irsko	3,22 %
Austrália	0,93	Taliano	4,24 %
Brazília	0,79	Luxembursko	4,78 %
Belgicko	1,53	EIB, IBRD	5,91 %
Chorvátsko	1,26	Holandsko	10,51 %
Česko	16,01	Poľsko	6,82 %
Čierna hora	0,28	Rakúsko	3,27 %
Dánsko	0,00	Rumunsko	1,03 %
Fínsko	1,14	Španielsko	5,47 %
Francúzsko	4,46	Slovensko	7,95 %
Grécko	0,71	Švédsko	1,02 %
Kajmanie ostrc	1,10	Švajčiarsko	1,75 %
Korea	0,10	USA	1,51 %
Nemecko	8,96	V.Británia	0,67 %
Maďarsko	4,58	<b>Spolu</b>	<b>100,00 %</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 pros-triedkov na osobnom účte účastníka alebo poberateľa dávky

**Modifikované durácia fondu**

Durácia 4,126  
 Modifikovaná durácia 3,926

**Aktuálna hodnota DDJ**

Aktuálna hodnota DDJ 0,036474  
 Počiatočná hodnota DDJ 0,033194

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