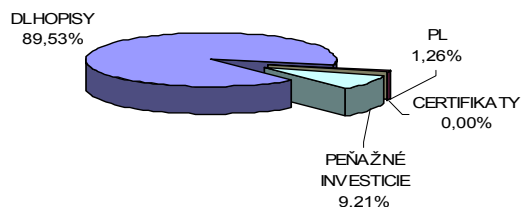


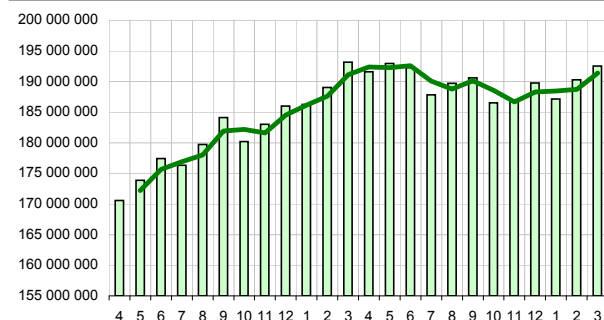
Názov doplnkovej dôchodkovej spoločnosti :  
 Názov doplnkového dôchodkového fondu :  
 Dátum vzniku doplnkového dôchodkového fondu :  
 Depozitár :

**Komentár portfólio manažéra**

Niživá trojkombinácia stupňujúcej sa dlhovej krízy v Európe, revolúcií naprieč celým arabským svetom a jednej z najstrašnejších prírodných katastrof v novodobých dejinách zapríčinila, že dva roky trvajúci býčí trend bol nakoniec zvrátený a Wall Street zažila najväčší výpredaj tohto roku, aj keď sa jej dostalo silnej podpory Fedu. Neustále opakovanie spojenia Grécko a bankrot navodzuje dojem, že tieto dva výrazy patria k sebe a vytvárajú nové ekonomické synonymum. Problémy krajín PIGS sa však môžu skončiť horšie pre Portugalsko, ktoré sa po odstúpení premiéra z procesných dôvodov môže dostať do bankrotu skôr než Grécko, ktoré tam už každý vidí. Japonsko zasiahlo najsilnejšie zemetrasenie za 140 rokov, nasledovala vlna tsunami a požiar jadrovej elektrárne. Následky tejto katastrofy zasiahnu priamo alebo nepriamo celý svet. No a vojna v Lýbii (vraj bezletová zóna) je pokračovaním túžby mocných byť pri zmenách usporiadania sveta a zvýšiť sféry vplyvu. Avizované zvyšovanie úrokových sadzieb je hodnotené rozporuplne, najmä v súvislosti s rastom cien ropy a vplyvmi ničivej katastrofy v Japonsku na svetovú ekonomiku. Za posledný rok akciové indexy vzrástli v priemere o 5,14% a zároveň došlo k nárastu ÚS v EMU v priemere o 0,458%. ÚS nezmenila ECB, BoE, FED, ČNB, maďarská CB, zvýšila India o 0,25% na 6,75%. [ÚS - úrokové sadzby]

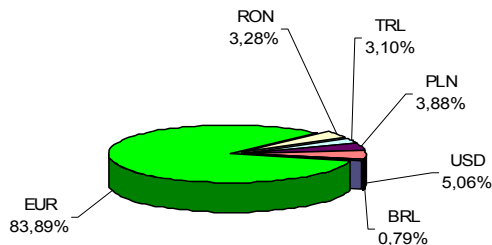
**Údaje o trhovom riziku fondu****Trhové riziko fondu k 31. 3. 2011****Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 DB FRN 9/2015	EUR	4,27%
2 MOLHB 4/2017	EUR	3,63%
3 KTV 6/2011 4,00	EUR	3,56%
4 EIB 7/2023	EUR	3,18%
5 SG 7/2013	EUR	3,14%
6 DB 6,25 6/2015	EUR	2,95%
7 ISTROK 10 10/2016	EUR	2,65%
8 POL GB 2/2014	EUR	2,24%
9 POL GB 10/2020	PLN	2,09%
10 GAZPROMBANK 6/2013	USD	2,03%
11 EIB 3/2016	RON	1,98%
12 KTV 3/2012 3,60	EUR	1,89%
13 GAZPRU 2/2018	EUR	1,70%
14 ZSR 6/2014	EUR	1,69%
15 KBC 5/2049	EUR	1,61%

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

Hodnota NAV 192 507 874 EUR  
 5 799 492 198 SKK

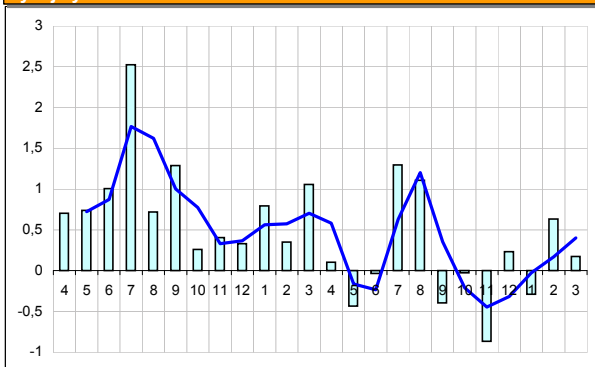
STABILITA, d.d.s, a.s.  
 Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.  
 1.4.2007  
 Slovenská sporiteľňa a.s.

**Údaje o menovom riziku fondu****Podiel mien na majetku fondu k 31.3.2011****Prehľad podielu nezabezpečených mien**

Mena	Podiel (%)	Mena	Podiel (%)	Spolu
EUR/TRL	3,10%	EUR/USD	3,41%	14,46%
EUR/RON	3,28%	EUR/PLN	3,88%	
EUR/BRL	0,79%			

**Údaje o geografickom riziku fondu**

Ar. emiráty	0,00	Irsko	3,17 %
Austrália	0,89	Taliano	5,70 %
Brazília	0,79	Luxembursko	5,25 %
Belgicko	1,61	EIB, IBRD	5,67 %
Chorvátsko	1,24	Holandsko	9,88 %
Česko	15,98	Poľsko	7,35 %
Čierna hora	0,28	Rakúsko	3,21 %
Dánsko	0,00	Rumunsko	1,05 %
Fínsko	1,12	Španielsko	5,41 %
Francúzsko	5,44	Slovensko	6,78 %
Grécko	0,63	Švédsko	1,01 %
Kajmanie ostr.	1,08	Švajčiarsko	0,00 %
Korea	0,09	USA	1,50 %
Nemecko	9,65	V.Británia	0,66 %
Maďarsko	4,56	<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	4,329
Modifikovaná durácia	4,120

**Aktuálna hodnota DDJ**

Aktuálna hodnota DDJ	0,036517
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.