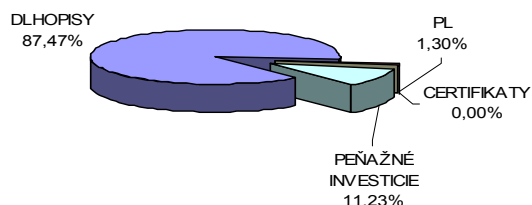


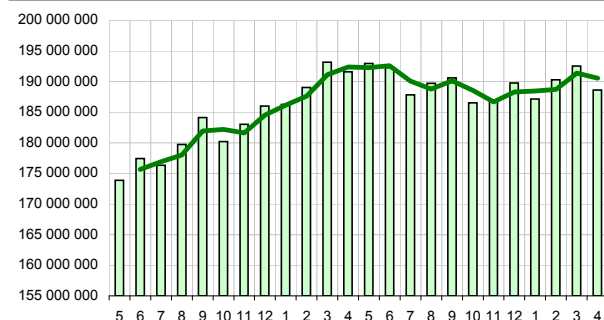
Názov doplnkovej dôchodkovej spoločnosti :  
 Názov doplnkového dôchodkového fondu :  
 Dátum vzniku doplnkového dôchodkového fondu :  
 Depozitár :

**Komentár portfólio manažera**

Akcie TEPCO, vlastníka Fukušimy, sklesli o ďalších 18% na nové minimum, elektrárne chlí radioaktívnu vodu do oceánu. Japonsko zasiahlo ďalšie zemetrasenie o sile 7,4 stupňa a vyvolalo aj menšie tsunami. Svet už nebude ako predtým - Fukušima je na úrovni Černobyľu. Dlhová kríza v eurozóne sa dostala do ďalšej fázy. Rast úrokových sadzieb zvýšil tlak trhu na periférne krajiny EMU, sprevádzaný znižovaním ratingov. Portugalsko sa stalo po Grécku a Írsku treťou krajinou, o ktorej „sa hovorilo“ a ktorej trh tlakom na rast výnosov jej dlhopisov jasne naznačil, že očakáva čerpanie zahraničnej finančnej pomoci. Stalo sa - Portugalsko napriek "bezvládu" požiadalo o pomoc z eurovalu. Prieskum ukázal, že takmer 3/4 Čechov a viac ako 1/2 Poliakov odmieta prijatie eura. FED pod tlakom súdu zverejnil zoznam bánk, ktorým požičal v čase krízy. Masívne podporoval aj európske banky, zoznam je dlhý. Banky sa fúziami snažia dostať do ligy "príliš veľké na to, aby padli" a potom podstupujú neprimerane rizikové obchody. Záchrana takýchto bánk však stojí daňových poplatníkov neprimerane viac peňazí. Od 1.1. skončilo 28 menších US bánk. Rast akciových indexov za mesiac len 1% a od začiatku roku rast 7%. USD oslabuje a za mesiac stratil oproti EUR 4,3%. ÚS nemení FED, BoE, Kanada, Maďarsko, BoJ, ČNB, ÚS druhý krát zvýšila Čína, Poľsko o 0,25% na 4,00%, ECB o 0,25% na 1,25%, a Švédsko o 0,25%. (ÚS - úrokové sadzby)

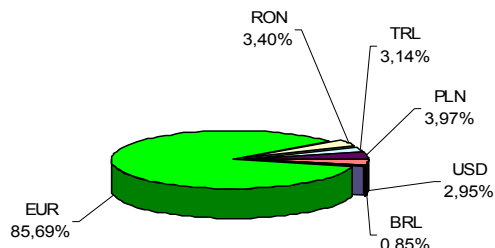
**Údaje o trhovom riziku fondu****Trhové riziko fondu k 29. 4. 2011****Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 DB FRN 9/2015	EUR	4,37%
2 MOLHB 4/2017	EUR	3,52%
3 KTV 6/2011 4,00	EUR	3,65%
4 EIB 7/2023	EUR	3,25%
5 SG 7/2013	EUR	3,20%
6 DB 6,25 6/2015	EUR	3,03%
7 ISTROK 10 10/2016	EUR	2,73%
8 POL GB 10/2020	PLN	2,21%
9 EIB 3/2016	RON	2,05%
10 KTV 3/2012 3,60	EUR	1,93%
11 GAZPRU 2/2018	EUR	1,74%
12 ZSR 6/2014	EUR	1,73%
13 POL GB 2/2014	EUR	1,72%
14 KBC 5/2049	EUR	1,67%
15 VOEST 5/2018	EUR	1,64%

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

Hodnota NAV 188 622 496 EUR  
 5 682 441 322 SKK

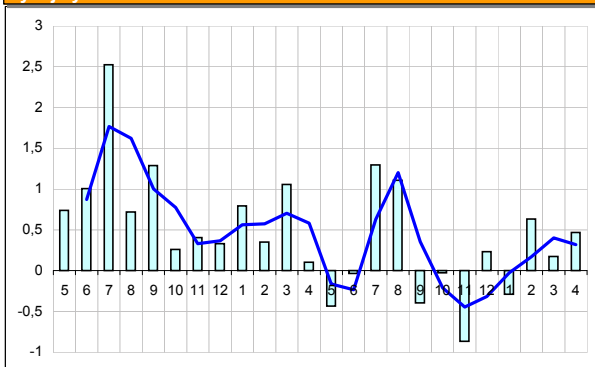
STABILITA, d.d.s. a.s.  
 Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.  
 1.4.2007  
 Slovenská sporiteľňa a.s.

**Údaje o menovom riziku fondu****Podiel mien na majetku fondu k 29.4.2011****Prehľad podielu nezabezpečených mien**

Mena	Podiel (%)	Mena	Podiel (%)	Spolu
EUR/TRL	3,14%	EUR/USD	1,27%	13,30%
EUR/RON	3,28%	EUR/PLN	3,97%	
EUR/BRL	0,79%	EUR/BRL	0,85%	

**Údaje o geografickom riziku fondu**

Ar. emiráty	0,00	Írsko	1,18 %
Austrália	0,89	Taliano	5,94 %
Brazília	0,80	Luxembursko	4,64 %
Belgicko	1,67	EIB, IBRD	5,83 %
Chorvátsko	1,27	Holandsko	9,56 %
Česko	16,30	Poľsko	6,98 %
Čierna hora	0,82	Rakúsko	3,55 %
Dánsko	0,00	Rumunsko	1,09 %
Fínsko	0,00	Španielsko	5,56 %
Francúzsko	5,87	Slovensko	8,64 %
Grécko	0,57	Švédsko	1,03 %
Kajmanie ostr.	1,11	Švajčiarsko	0,00 %
Korea	0,09	USA	1,54 %
Nemecko	9,91	V. Británia	0,68 %
Maďarsko	4,48	<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	4,530
Modifikovaná durácia	4,311

**Aktuálna hodnota DDJ**

Aktuálna hodnota DDJ	0,036688
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.