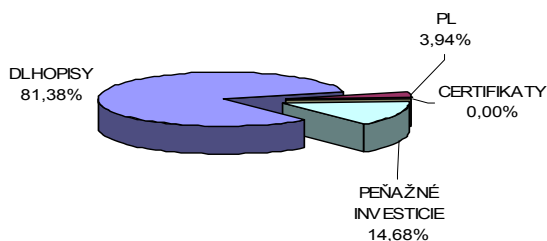


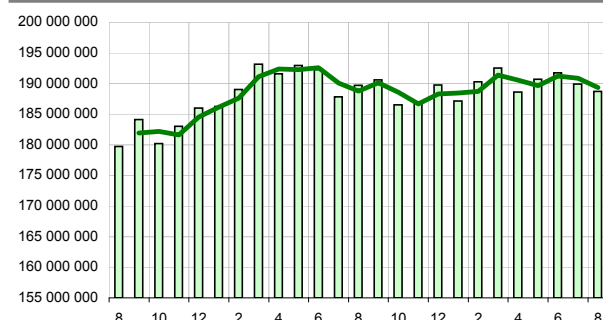
Názov doplnkovej dôchodkovej spoločnosti :  
 Názov doplnkového dôchodkového fondu :  
 Dátum vzniku doplnkového dôchodkového fondu :  
 Depozitár :

**Komentár portfólio manažéra**

Kongres sa snaží odvrátiť bankrot USA, podľa Trampa je dohoda o dlhu výsmechom USA. Američania sú znechutení z Kongresu, USA prišli prvýkrát v histórii o špičkový rating, panika na Wall Street sa zmenila na jatky a US akcie zažili najhorší prepad za tri roky. Podľa zástupcu Pimco budú nastúpiť Fed, alebo vzrastie riziko recesie. Ak QE3 príde, bude iné než to predchádzajúce. USA však prehĺbili dlhovú krízu aj v eurozóne, zasadili jej tvrdý úder a dostali ju do pasce. FT sa riadia teóriou, že padajúce nože sa nechytajú a pád cien US akcií sa plynulo presunul do eurozóny. Kríza v eurozóne sa rozšírila ako stredoveká morová rana, prirovnáva čínsky denník a S&P tvrdí, že spomaľovanie eurozóny nekončí. Svet je zdrvený. Nastal čas poučiť sa z krízy inak kríza neskončí a čakajú nás roky stagnácie. "Nový normál" na "nenormálnej" úrovni. Japonsku padol rating. Na vine je dlh. Steve Jobs z Apple rezignoval. Česi za týždeň nakúpili zlato za 100 miliónov CZK. Grécko ťahajú ku dnu politické ňaňahačky, ale grécky premiér vylučuje predčasné voľby aj návrat k drachme. Cena zlata nezadržateľne stúpa, no vzácne kovy signalizujú recesiu. Akciové indexy za mesiac poklesli o 9,25 % a od začiatku roku o 2,19 %. USD oproti EUR oslabuje od 1.1. o 2,11% a za mesiac o 0,08 %. ÚS nemenia ECB, FED, BoE, ČNB, MNB. ÚS zvýšila Islandská NB. [FT – finančné trhy, ÚS - úrokové sadzby]

**Údaje o trhovom riziku fondu****Trhové riziko fondu k 31. 8. 2011****Údaje o najväčších investíciách fondu**

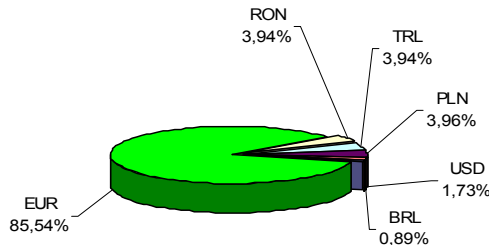
Názov	Mena	Podiel
1 KTV 9/2011 0,82	EUR	5,25%
2 DB FRN 9/2015	EUR	4,16%
3 MOLHB 4/2017	EUR	3,39%
4 EIB 7/2023	EUR	3,27%
5 KTV 6/2012 3,60	EUR	3,26%
6 SG 7/2013	EUR	3,20%
7 DB 6,25 6/2015	EUR	2,85%
8 ISTROK 10 10/2016	EUR	2,92%
9 POL GB 10/2020	PLN	2,22%
10 EIB 3/2016	RON	2,07%
11 KTV 3/2012 3,60	EUR	1,96%
12 GAZPRU 2/2018	EUR	1,78%
13 VOEST 5/2018	EUR	1,65%
14 TRNIM 3/2021	EUR	1,61%
15 ZSR 6/2014	EUR	1,64%

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

Hodnota NAV 188 712 622 EUR  
 5 685 156 457 SKK

**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.

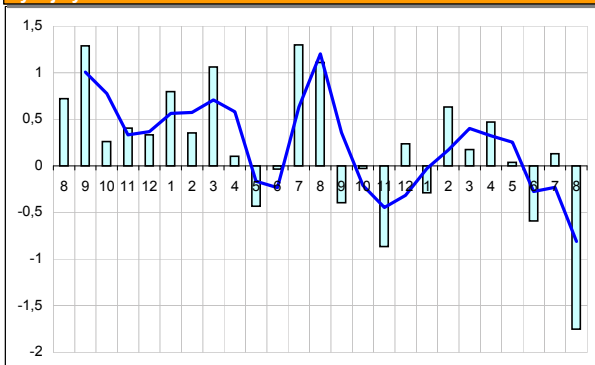
STABILITA, d.d.s, a.s.  
 Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.  
 1.4.2007  
 Slovenská sporiteľňa a.s.

**Údaje o menovom riziku fondu****Podiel mien na majetku fondu k 31.8.2011****Prehľad podielu nezabezpečených mien**

Mena	Podiel (%)	Mena	Podiel (%)	Spolu
EUR/TRL	3,94%	EUR/USD	1,73%	14,36%
EUR/RON	3,87%	EUR/PLN	3,93%	
EUR/BRL	0,89%			

**Údaje o geografickom riziku fondu**

Mena	Podiel (%)	Mena	Podiel (%)
Austrália	0,95	Luxembursko	6,49 %
Brazília	0,81	Maďarsko	3,39 %
Belgicko	1,38	Nemecko	9,50 %
Chorvátsko	1,27	Poľsko	5,29 %
Česko	14,72	Rakúsko	3,01 %
Čierna hora	0,83	Rumunsko	2,68 %
EIB, IBRD	6,87	Slovensko	13,12 %
Francúzsko	4,83	Španielsko	6,10 %
Grécko	0,49	Švédsko	2,12 %
Holandsko	8,66	Taliansko	4,53 %
Írsko	1,15	USA	0,00 %
Kajmanie ostr.	1,15	V.Británia	0,56 %
Korea	0,10	<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	4,384
Modifikovaná durácia	4,173

**Aktuálna hodnota DDJ**

Aktuálna hodnota DDJ	0,035892
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.