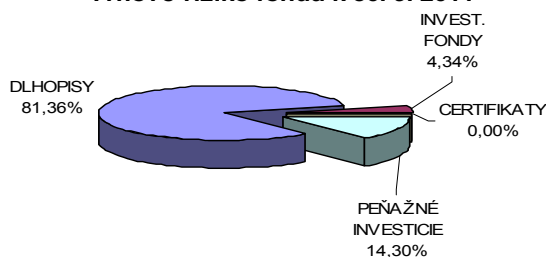


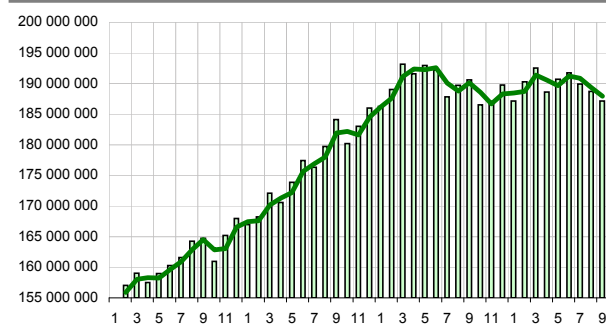
Názov doplnkovej dôchodkovej spoločnosti :
 Názov doplnkového dôchodkového fondu :
 Dátum vzniku doplnkového dôchodkového fondu :
 Depozitár :

Komentár portfólio manažéra

Európske banky boli v strese aj kvôli žalobe USA na 17 amerických a európskych bánk na 196 mld. USD pre skresľovanie kvality predávaných hypoték. Tvorba pracovných miest v USA sa dostala nulu, čo sa nestalo už poriadne dlho. Podľa člena vedenia ECB kríza smeruje k úrovniam z rokov 2008 a 2009, pričom problémom je likvidita. Duch „Lehman Brothers“ je späť a Siemens údajne z obavy presunul svoje peniaze z komerčnej banky do ECB. Obria Bank of China, prestala s niektorými EU bankami obchodovať s devízovými forwardmi a menovými swapmi, pre obavu z eskalácie dlhovej krízy v eurozóne a ďalšieho znižovania štátnych ratingov. Má rating ešte nejaký zmysel? Túto otázku si kladie, čím viac investorov. Logika pri udeľovaní ratingu investorov mátie a neveria, že ratingy vládných dlhopisov a štrukturovaných produktov sú konzistentné. Klesajúce ÚS tento mesiac neprevážili vplyv znižujúcej sa likvidity súčasne so zvyšujúcimi sa rizikovými prirážkami. Pre konzervatívnych investorov je výsledkom znižovanie hodnoty dlhopisových portfólií. Cena zlata korigovala a klesla o 11,5%. Akciové indexy za mesiac vzrástli o 2,83% a za rok poklesli o 10,55%. USD oproti EUR oslabil od 1.1. o 5,73% a za mesiac posilňuje o 7,10%. ÚS nemia ECB, FED, BoE, ČNB, MNB, PNB, Švédska NB. ÚS zvýšila Rezervná banka Indie. [FT – finančné trhy, ÚS – úrokové sadzby]

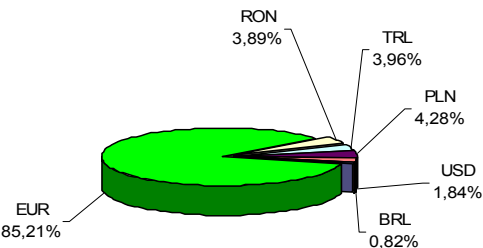
Údaje o trhovom riziku fondu**Trhové riziko fondu k 30. 9. 2011****Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 KTV 9/2011 0,82	EUR	4,50%
2 DB FRN 9/2015	EUR	4,21%
3 MOLHB 4/2017	EUR	3,33%
4 EIB 7/2023	EUR	3,36%
5 KTV 6/2012 3,60	EUR	3,29%
6 SG 7/2013	EUR	3,17%
7 DB 6,25 6/2015	EUR	2,91%
8 ISTROK 10 10/2016	EUR	2,99%
9 POL GB 10/2020	PLN	2,07%
10 EIB 3/2016	RON	2,05%
11 KTV 3/2012 3,60	EUR	1,98%
12 GAZPRU 2/2018	EUR	1,72%
13 VOEST 5/2018	EUR	1,66%
14 ZSR 6/2014	EUR	1,66%
15 SNSSNS 4/2013	EUR	1,61%

Vývoj čistej hodnoty majetku v roku 2008 - 2011 [v €]**Čistá hodnota majetku fondu**

Hodnota NAV 187 148 894 EUR
 5 638 047 587 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 30.9.2011****Prehľad podielu nezabezpečených mien**

EUR/TRL	3,96%	EUR/USD	1,84%	Spolu
EUR/RON	3,89%	EUR/PLN	4,28%	14,79%
EUR/BRL	0,82%			

Údaje o geografickom riziku fondu

Austrália	1,06	Luxembursko	6,22 %
Brazília	0,81	Maďarsko	3,33 %
Belgicko	1,12	Nemecko	9,56 %
Chorvátsko	1,76	Poľsko	5,58 %
Česko	14,94	Rakúsko	3,02 %
Čierna hora	0,79	Rumunsko	2,65 %
EIB, IBRD	6,88	Slovensko	12,26 %
Francúzsko	5,47	Španielsko	6,16 %
Grécko	0,39	Švédsko	2,09 %
Holandsko	8,55	Taliansko	4,39 %
Írsko	1,15	USA	0,00 %
Kajmanie ostr.	1,15	V. Británia	0,57 %
Korea	0,10	Spolu	100,00 %

Vývoj výnosov v % netto v roku 2008 - 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	4,334
Modifikovaná durácia	4,125

Aktuálna hodnota DDJ

Aktuálna hodnota DDJ	0,035218
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.