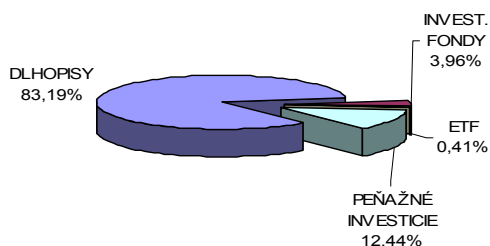


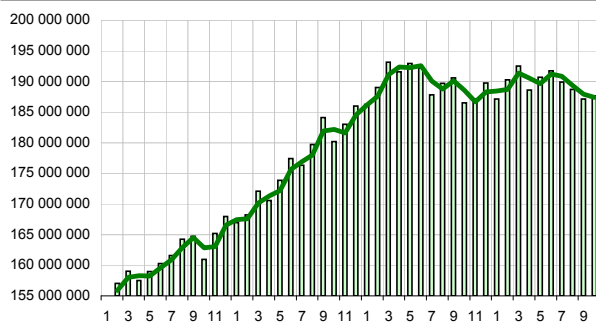
Názov doplnkovej dôchodkovej spoločnosti :  
 Názov doplnkového dôchodkového fondu :  
 Dátum vzniku doplnkového dôchodkového fondu :  
 Depozitár :

**Komentár portfólio manažéra**

Október - mesiac znižovania ratingov - ENI, ENEL, FIAT, 14 britských bánk, 9 portugalských, 10 španielskych, 24 talianskych, najväčšia francúzska banka, maďarským hrozí zníženie. Padol rating Španielska, Portugalska, ale zvýšili ho Argentína, potvrdili GB a Poľsko. Únia chce umlčať ratingovky, burzový dohľad USA ratingovky ostro kritizuje. Podľa S&P eurozóna hrozí masívne znižovanie ratingov a čakajú ju veľké pády bánk. Raiffeisen Bank doplatí na maďarské nesplácanie hypoték, Erste Group zasiahla kríza viac, než sa čakalo. Trichet: sme v najhoršej kríze od II. svetovej vojny, Rogers: USA čaká horšia kríza ako pred 40 rokmi. Dlhová kríza eurozóny prerástla do systémovej krízy, Greenspan: Európa čelí kríze kultúry, nie dlhu. Na Slovensku po neschválení navrhnutia "eurovalu 2" padla vláda, potom však na druhý pokus "dobrovoľne" súhlasila. Napriek tejto slovenskej obeti, objem prostriedkov "eurovalu 2" nebude stačiť na krytie dlhov Grécka ani na ďalšiu pomoc pre prípadných "žiadateľov". Prelomový summit únie sklamal, ťažia z neho najmä nemecké a francúzske banky, ostatné banky pristúpili na diktát eurozóny. Od 1.1. v USA skrachovalo už 84 bánk. Akciové indexy za mesiac vzrástli o 9,5 % a za rok poklesli o 6,6 %. USD oproti EUR oslabil od 1.1. o 2,68 % a za mesiac oslabil o 4,18 %. ÚS nemenia ECB, FED, BoE, BoJ, MNB, PNB. [S&P – Standard and Poors, FT – finančné trhy, ÚS – úrokové sadzby]

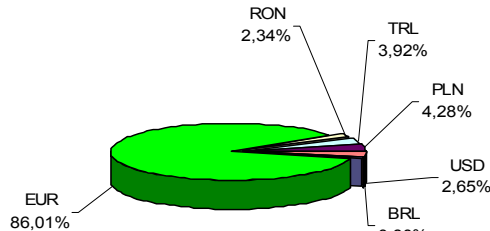
**Údaje o trhovom riziku fondu****Trhové riziko fondu k 31. 10. 2011****Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 DB FRN 9/2015	EUR	4,22%
2 MOLHB 4/2017	EUR	3,47%
3 EIB 7/2023	EUR	3,35%
4 KTV 11/2011 0,86	EUR	3,96%
5 KTV 6/2012 3,60	EUR	3,29%
6 SG 7/2013	EUR	3,15%
7 ISTROK 10 10/2016	EUR	3,00%
8 DB 6,25 6/2015	EUR	2,96%
9 EIB 3/2016	RON	2,08%
10 POL GB 10/2020	PLN	2,04%
11 KTV 3/2012 3,60	EUR	1,98%
12 GAZPRU 2/2018	EUR	1,81%
13 VOEST 5/2018	EUR	1,71%
14 ZSR 6/2014	EUR	1,66%
15 MTNA 11/2017	EUR	1,62%

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

Hodnota NAV 187 682 076 EUR  
 5 654 110 207 SKK

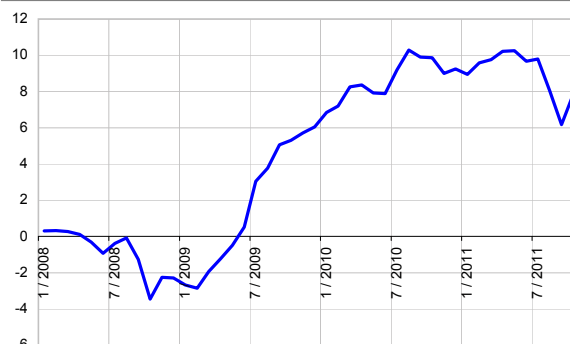
STABILITA, d.d.s. a.s.  
 Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.  
 1.4.2007  
 Slovenská sporiteľňa a.s.

**Údaje o menovom riziku fondu****Podiel mien na majetku fondu k 31.10.2011****Prehľad podielu nezabezpečených mien**

EUR/TRL	3,92%	EUR/USD	2,65%	<b>Spolu</b>
EUR/RON	3,89%	EUR/PLN	4,28%	15,54%
EUR/BRL	0,80%			

**Údaje o geografickom riziku fondu**

Austrália	1,02	Luxembursko	8,14 %
Brazília	0,82	Maďarsko	3,47 %
Belgicko	1,10	Nemecko	9,60 %
Chorvátsko	1,81	Poľsko	5,61 %
Česko	13,83	Rakúsko	3,35 %
Čierna hora	0,79	Rumunsko	1,08 %
EIB, IBRD	6,89	Slovensko	10,97 %
Francúzsko	5,34	Španielsko	6,70 %
Grécko	0,40	Svédsko	2,07 %
Holandsko	9,41	Taliansko	4,60 %
Írsko	1,16	USA	0,00 %
Kajmanie ostr.	1,18	V.Británia	0,56 %
Korea	0,10	<b>Spolu</b>	<b>100,00 %</b>

**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	4,340
Modifikovaná durácia	4,131

**Aktuálna hodnota DDJ**

Aktuálna hodnota DDJ	0,035819
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.