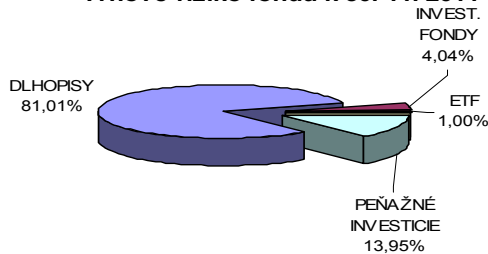


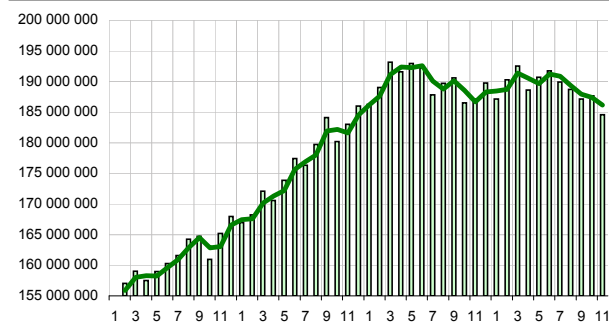
Názov doplnkovej dôchodkovej spoločnosti :
 Názov doplnkového dôchodkového fondu :
 Dátum vzniku doplnkového dôchodkového fondu :
 Depozitár :

Komentár portfólio manažéra

Po rozmenení výsledkov summitu z 27.10. na drobné opadla eufória a prišli korekcie. Wall Street silno klesala na veľkých objemoch. Gréci si chcú zahrať ruskú ruletu, vodca opozície však odmietol referendum a požaduje predčasné voľby, výnos 2R dlhopisu na 100 % ! Po odstúpení gréckeho premiéra, vyhnaní FT z miesta aj Berlusconiho -> príprava nových vlád a nových opatrení. Vo Washingtone opäť boj o dlhový strop, pri nezhodách možné ďalšie zníženie ratingu. Potichu v zákrute gréckych problémov sa pripravuje USA a GB na vojnu proti Iránu, mohutne ich nabáda Izrael. Banky sa potichu pripravujú na "čierne" scenáre po vystúpení Grécka z EMU. Slovensko nepredalo emisii dlhopisov, nepredalo ju však ani Nemecko. Nový liek na problémy Eurozóny majú byť "dlhopisy eurozóny" nie eurobonds, tak sa už dávno označujú iné dlhopisy. Brusel chce sprísniť pravidlá pre ratingovky. Pozornosť FT presunutá na Španielsko a Francúzsko. Pokles ratingov Egypta, Maďarska, Portugalska a Belgicka, 3 cyperských a 15 ďalších bánk. Akciové indexy za mesiac poklesli o 2,69% a za rok poklesli o 4,97%. USD oproti EUR oslabil od 1.1. o 0,69 % a za mesiac posilnil o 3,57 %. ÚS nemenia ČNB, BoE, Poľsko, BoJ, zvyšuje Maďarsko a znižuje Rumunsko, ECB na 1,25%, Dánsko, Brazília. [S&P - Standard and Poors, FT - finančné trhy, ÚS - úrokové sadzby]

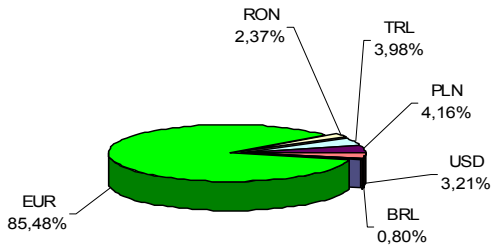
Údaje o trhovom riziku fondu**Trhové riziko fondu k 30. 11. 2011****Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 DB FRN 9/2015	EUR	4,24%
2 KTV 9/2011 0,82	EUR	4,17%
3 EIB 7/2023	EUR	3,40%
4 KTV 6/2012 3,60	EUR	3,36%
5 MOLHB 4/2017	EUR	3,24%
6 SG 7/2013	EUR	3,21%
7 ISTROK 10 10/2016	EUR	3,07%
8 DB 6,25 6/2015	EUR	2,97%
9 KTV 3/2012 3,60	EUR	2,02%
10 EIB 3/2016	RON	2,10%
11 POL GB 10/2020	PLN	1,96%
12 GAZPRU 2/2018	EUR	1,83%
13 VOEST 5/2018	EUR	1,68%
14 ZSR 6/2014	EUR	1,68%
15 KTV 3/2012 3,60	EUR	1,65%

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

Hodnota NAV 184 599 895 EUR
 5 561 256 423 SKK

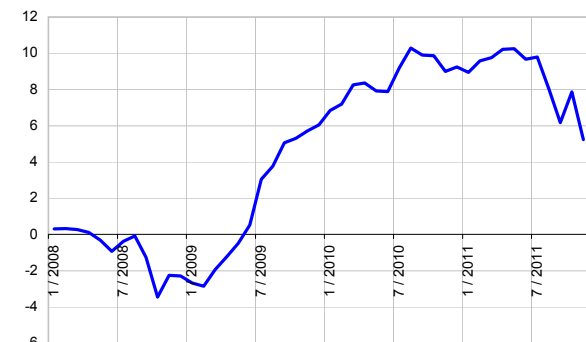
STABILITA, d.d.s, a.s.
 Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
 1.4.2007
 Slovenská sporiteľňa a.s.

Údaje o menovom riziku fondu**Podiel mien na majetku fondu k 30.11.2011****Prehľad podielu nezabezpečených mien**

Mena	Podiel (%)	Mena	Podiel (%)	Spolu
EUR/TRL	3,98%	EUR/USD	3,21%	14,52%
EUR/RON	2,37%	EUR/PLN	4,16%	
EUR/BRL	0,80%			

Údaje o geografickom riziku fondu

Stрана	Podiel (%)	Stрана	Podiel (%)	Spolu
Austrália	1,11	Luxembursko	10,63	100,00
Brazília	0,85	Maďarsko	3,27	
Belgicko	0,88	Nemecko	9,76	
Chorvátsko	1,81	Poľsko	5,49	
Česko	14,20	Rakúsko	3,36	
Čierna hora	0,79	Rumunsko	1,08	
EIB, IBRD	7,05	Slovensko	8,17	
Francúzsko	6,10	Španielsko	6,55	
Grécko	0,31	Švédsko	2,08	
Holandsko	9,61	Taliansko	4,46	
Írsko	1,19	USA	0,00	
Kajmanie ostr.	1,14	V. Británia	0,00	
Korea	0,11			

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 4,130
 Modifikovaná durácia 3,931

Aktuálna hodnota DDJ

Aktuálna hodnota DDJ 0,034873
 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.