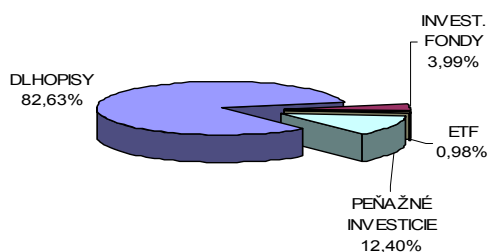


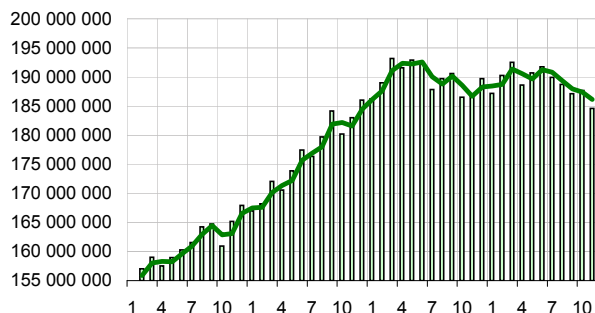
Názov doplnkovej dôchodkovej spoločnosti :
 Názov doplnkového dôchodkového fondu :
 Dátum vzniku doplnkového dôchodkového fondu :
 Depozitár :

Komentár portfólio manažéra

Ratingom si dnes nemôže byť nikto istý! Moody's chce preveriť 87 bánk EU, S&P má „na muške“ až 750 bánk z celého sveta. Chce si „napraviť“ povest', ktorú jej narušili nereálne vysoké ratingy na rizikových hypotekárnych dlhopisoch v USA. Horšie ratingy udelila US bankám ako JP Morgan, Citigroup, Wells Fargo, Goldman Sachs, ako aj Morgan Stanley. S&P ďalej varovala 15 krajín EMU pred znížením ratingu do 3M kvôli dlhovej kríze a zvažuje zníženie ratingu záchranného fondu EFSF o stupeň či dva. Za varovaniami S&P však cítia politiku. Amerika po ratingovej smršti ihneď vyhlasuje: "Európu zachraňovať nechceme." Zato kríza v USA trvá ďalej, podľa FDIC tento rok krachlo 92 bánk, minulý rok 157. Prípadom si 10. výročie veľkého šoku - bankrotu Enronu. V USA bola publikovaná revízia realitných dát od roku 2007, kvôli duplicitnému vykazovaniu niektorých obchodov; priemerná zmena - 14 % p. a. Schôdzka Merkozy pred summitom 8.12. viedla k dohode, ktorá bude znamenať zmenu zmluvy o EU. Euro vyťažilo z výsledkov summitu iba na krátko. Výsledkom je nie dvojrychlostná, ale trojrychlostná Európa. Akciové indexy za mesiac rástli o 0,085% a za rok poklesli o 11,56%. USD oproti EUR posilnil o 1.1, o 0,07 % a za mesiac posilnil o 3,69 %. ÚS nemení NBP, FED, ČNB, Turecko, zvyšuje Maďarsko a znižuje Brazília, Austrália, ECB, Nórsko, Švédsko [S&P - Standard and Poors, FDIC - Federálny fond ochrany vkladov ÚS - úrokové sadzby]

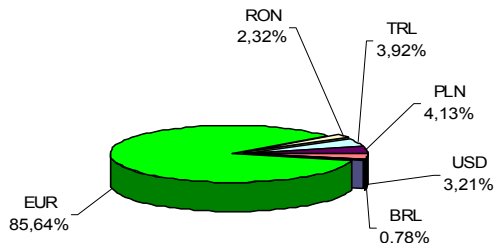
Údaje o trhovom riziku fondu**Trhové riziko fondu k 31. 12. 2011****Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 DB FRN 9/2015	EUR	4,16%
2 KTV 2/2012 0,35	EUR	3,95%
3 EIB 7/2023	EUR	3,33%
4 KTV 6/2012 3,60	EUR	3,28%
5 MOLHB 4/2017	EUR	3,19%
6 SG 7/2013	EUR	3,14%
7 DB 6,25 6/2015	EUR	2,95%
8 ISTROK 10 10/2016	EUR	2,78%
9 EIB 3/2016	RON	2,07%
10 KTV 3/2012 3,60	EUR	1,97%
11 POL GB 10/2020	PLN	1,95%
12 GAZPRU 2/2018	EUR	1,76%
13 VOEST 5/2018	EUR	1,69%
14 ZSR 6/2014	EUR	1,64%
15 KTV 3/2012 3,60	EUR	1,61%

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

Hodnota NAV 189 367 012 EUR
 5 704 870 596 SKK

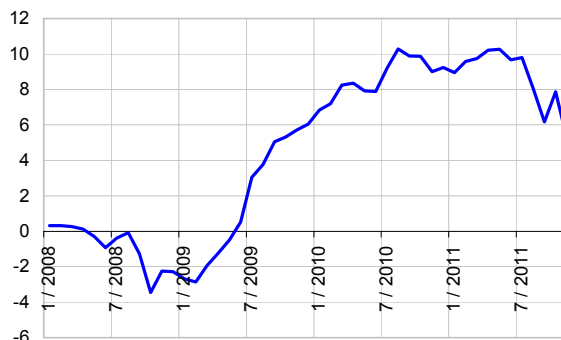
STABILITA, d.d.s, a.s.
 Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
 1.4.2007
 Slovenská sporiteľňa a.s.

Údaje o menovom riziku fondu**Podiel mien na majetku fondu k 31.12.2011****Prehľad podielu nezabezpečených mien**

EUR/TRL	3,92%	EUR/USD	0,00%	Spolu
EUR/RON	2,37%	EUR/PLN	4,13%	11,20%
EUR/BRL	0,78%			

Údaje o geografickom riziku fondu

Austrália	1,14	Luxembursko	10,67 %
Brazília	0,81	Maďarsko	3,23 %
Belgicko	0,93	Nemecko	9,61 %
Chorvátsko	1,77	Poľsko	5,47 %
Česko	13,72	Rakúsko	3,37 %
Čierna hora	0,77	Rumunsko	1,07 %
EIB, IBRD	6,92	Slovensko	7,30 %
Francúzsko	6,20	Španielsko	6,64 %
Grécko	0,29	Švédsko	2,04 %
Holandsko	9,51	Taliano	4,50 %
Írsko	1,17	USA	0,00 %
Kajmanie ostr.	2,76	V.Británia	0,00 %
Korea	0,11	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 4,127
 Modifikovaná durácia 3,929

Aktuálna hodnota DDJ

Aktuálna hodnota DDJ 0,035300
 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.