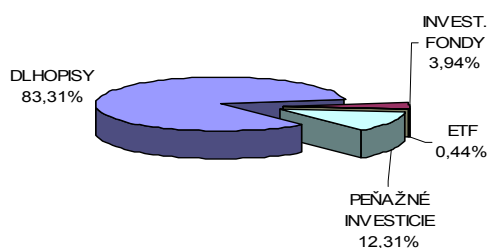


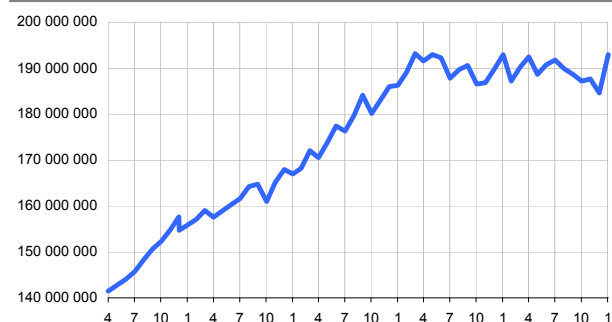
Názov doplnkovej dôchodkovej spoločnosti :
 Názov doplnkového dôchodkového fondu :
 Dátum vzniku doplnkového dôchodkového fondu :
 Depozitár :

Komentár portfólio manažéra

Rok začal v tom istom duchu ako končil. V duchu strachu o rating. Eurozóna má za sebou čierny piatok; S&P znížila rating deviatim krajinám Eurozóny vrátane Francúzska a Rakúska. Padlo aj Slovensko a u EFSF teraz záleží na Nemecku. Podľa S&P Eurozóna hrozí recesia. Myslím, že S&P sa mylí, pretože hospodárska kríza z roku 2008 ešte neskončila. Viac a viac sa potvrdzuje, že ratingové agentúry nie sú nezávislé a je s nimi spojený konflikt záujmov. Aj keď sa zdá, že Grécko je väčšou hrozbou než nižšie ratingy. Dohoda o výmene gréckeho dlhu je v záverečnej fáze, nie však na konci. Gréci však neplnia sľuby a dlh narastá. Nedôvera na medzibankovom trhu trvá, vklady bánk do ECB prekonávajú rekordy. Svet je naopak; veľké firmy požíčajúvajú bankám. Analytici varujú, že euro zažije najdlhší prepád v histórii. Maďarsko si ide ďalej svojou cestou a pre veľkomaďarské myšlienky ignoruje všetko naokolo. Podľa novej ústavy Maďari už nežijú v republike a ľudia protestovali v uliciach. Maďarsko nezvláda dlh, "doplatí" na vládu a hrozí mu bankrot, Jobbik dokonca žiada vystúpenie z EÚ. Sadzby klesajú a s nimi aj rizikové prirážky. A len tak na okraj : žiadny januárový efekt sa nekonal a v Davose sa hovorilo o konci kapitalizmu. Základné úrokové sadzby nezmenili FED, Poľsko, ECB, BoE, Kanada a Egypt, [EFSF – európsky záchranný fond, ECB – európska centrálna banka]

Údaje o trhovom riziku fondu**Trhové riziko fondu k 31. 1. 2012****Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 DB FRN 9/2015	EUR	4,19%
2 EIB 7/2023	EUR	3,28%
3 KTV 6/2012 3,60	EUR	3,23%
4 MOLHB 4/2017	EUR	3,25%
5 SG 7/2013	EUR	3,06%
6 DB 6,25 6/2015	EUR	2,96%
7 KTV 2/2012 0,33	EUR	2,91%
8 ISTROK 10 10/2016	EUR	2,77%
9 PETBRA 5,875 3/2022	EUR	2,20%
10 POL GB 10/2020	PLN	2,08%
11 KTV 3/2012 3,60	EUR	1,94%
12 EIB 3/2016	RON	2,05%
13 GAZPRU 2/2018	USD	1,80%
14 VOEST 5/2018	EUR	1,69%
15 ZSR 6/2014	EUR	1,60%

Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu [v €]**Čistá hodnota majetku fondu**

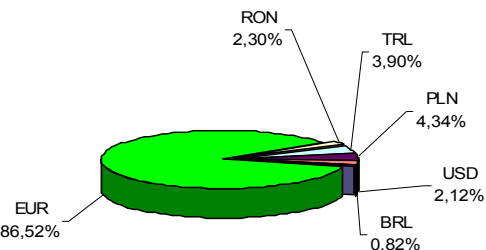
Hodnota NAV 192 943 983 EUR
 5 812 630 426 SKK

STABILITA, d.d.s., a.s.

Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.

1.4.07

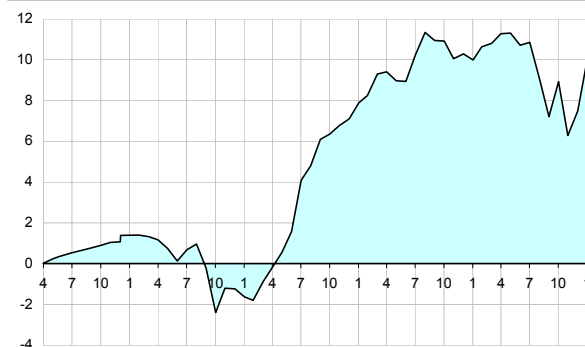
Slovenská sporiteľňa a.s.

Údaje o menovom riziku fondu**Podiel mien na majetku fondu k 31.1.2012****Prehľad podielu nezabezpečených mien**

EUR/TRL	3,90%	EUR/USD	2,12%	Spolu
EUR/RON	2,30%	EUR/PLN	4,34%	13,48%
EUR/BRL	0,82%			

Údaje o geografickom riziku fondu

Ar. emiráty	0,00	Irsko	1,16 %
Austrália	0,00	Taliano	4,48 %
Brazília	0,80	Luxembursko	10,76 %
Belgicko	1,19	EIB, IBRD	6,86 %
Chorvátsko	1,70	Holandsko	9,29 %
Česko	13,45	Poľsko	5,61 %
Čierna hora	0,75	Rakúsko	3,35 %
Dánsko	0,00	Rumunsko	1,05 %
Fínsko	0,00	Španielsko	6,53 %
Francúzsko	6,38	Slovensko	7,14 %
Grécko	0,27	Švédsko	2,04 %
Kajmanie ostr.	3,86	Švajčiarsko	0,00 %
Korea	0,10	USA	0,44 %
Nemecko	9,54	V.Británia	0,00 %
Maďarsko	3,25	Spolu	100,00 %

Kumulatívny výnos od vzniku fondu [v % netto]

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	4,112
Modifikovaná durácia	3,916

Aktuálna hodnota DDJ

Aktuálna hodnota DDJ	0,036201
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.