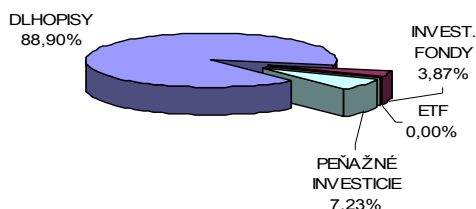


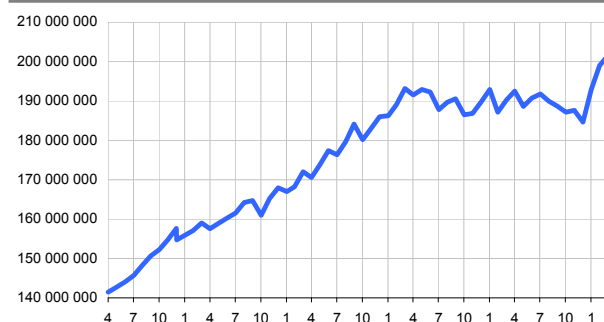
Názov doplnkovej dôchodkovej spoločnosti :
 Názov doplnkového dôchodkového fondu :
 Dátum vzniku doplnkového dôchodkového fondu :
 Depozitár :

Komentár portfólio manažéra

Grécko experimentálne overovalo platnosť teórie okolo reštrukturalizácie - výmeny dlhu. Výmena ešte nie je úplne ukončená. Grécku svitla nádej, lebo sa zbavilo časti dlhu, no aj tak bude musieť šetriť kde sa dá, poľský guvernér NB im radí vlastnú menu. Rozporuplné sú aj dohady, či výmena dlhu je alebo nie je kreditnou udalosťou. Fitch udeľuje novému dlhu Grécka stabilný B-, Moody's znížila rating piatim portugalským bankám, rating Cypru padol do špekulatívneho písma. Regulator pre európske banky rozhodol, že nemusia platiť za nové ratingy, postačí im aj naďalej S&P, Moody's a Fitch. Objem jednodňovej sterilizácie na sterilizačných účtoch ECB vystúpil až na 827 mld. EUR. Keďže centrálné banky robia veľkú chybu, keď neprestávajú s ochrannými opatreniami pravdepodobne sa potvrdia závery Saxo bank z dlhodobého vývoja finančných trhov: 1) trhy sa vždy vracajú k strednej hodnote - čo rastie, musí aj klesnúť (ceny akcií, domov, štátne intervencie, bubliny všetkého druhu); 2) z histórie sa nikdy nepoučíme. Maďarský prezident Schmitt po plagiatárskej kauze s doktorátom odstúpil. Maďari sa topia v dlhoch a Orbán sníva o olympiáde. Základné úrokové sadzby znížilo Norsko 0,25% na 1,5%, ponechali ECB, FED, BoE, Rusko, BoJ, Maďarsko, ČNB [S&P, Moody's, Fitch - ratingové spoločnosti, ECB - európska centrálna banka, NB - národná banka]

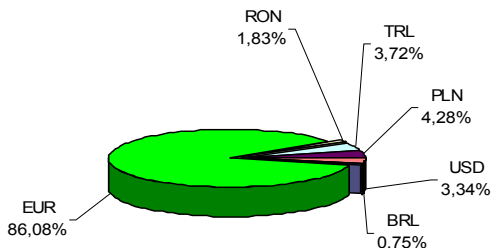
Údaje o trhovom riziku fondu**Trhové riziko fondu k 31. 3. 2012****Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 JTFIGR 6/2015	EUR	7,52%
2 KTV 4/2012 0,28	EUR	6,32%
3 DB FRN 9/2015	EUR	4,03%
4 MOLHB 4/2017	EUR	3,24%
5 EIB 7/2023	EUR	3,16%
6 SG 7/2013	EUR	2,94%
7 DB 6,25 6/2015	EUR	2,92%
8 ISTROK 10 10/2016	EUR	2,60%
9 PETBRA 5,875 3/2022	EUR	2,20%
10 POL GB 10/2020	PLN	2,05%
11 EIB 3/2016	RON	1,83%
12 GAZPRU 2/2018	USD	1,68%
13 ZSR 6/2014	EUR	1,59%
14 TRNIM 3/2021	EUR	1,57%
15 VOEST 5/2017	EUR	1,57%

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

Hodnota NAV 201 626 634 EUR
 6 074 203 982 SKK

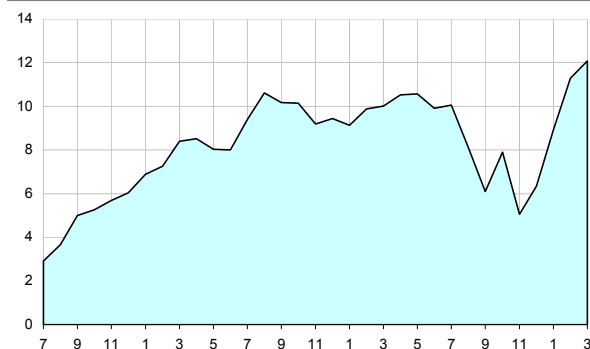
STABILITA, d.d.s., a.s.
 Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
 1.4.2007
 Slovenská sporiteľňa a.s.

Údaje o menovom riziku fondu**Podiel mien na majetku fondu k 31.3.2012****Prehľad podielu nezabezpečených mien**

Mena	Podiel (%)	Mena	Podiel (%)	Spolu
EUR/TRL	3,72%	EUR/USD	0,00%	10,74%
EUR/RON	1,99%	EUR/PLN	4,28%	
EUR/BRL	0,75%			

Údaje o geografickom riziku fondu

Stрана	Podiel (%)	Stрана	Podiel (%)	Spolu
Brazília	0,79	Luxembursko	13,80	100,00
Belgicko	1,28	Maďarsko	3,24	
Chorvátsko	2,08	Nemecko	9,20	
Česko	13,69	Poľsko	5,57	
Čierna hora	0,77	Rakúsko	2,89	
EIB, IBRD	6,45	Rumunsko	1,06	
Francúzsko	5,89	Španielsko	5,15	
Grécko	0,26	Slovensko	6,87	
Holandsko	7,48	Švédsko	3,30	
Írsko	1,14	Taliansko	5,26	
Kajmanie ostr.	3,83	Spolu	100,00	

Výnos od vzniku fondu [v % netto] v období 7/2009 - 3/2012

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	4,218
Modifikovaná durácia	4,015

Aktuálna hodnota DDJ

Aktuálna hodnota DDJ	0,037205
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.