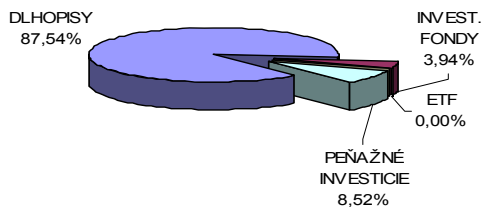


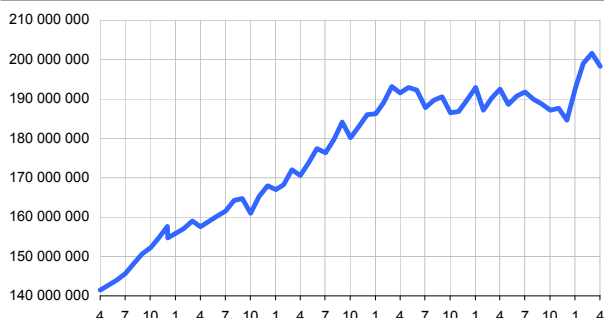
Názov doplnkovej dôchodkovej spoločnosti :  
 Názov doplnkového dôchodkového fondu :  
 Dátum vzniku doplnkového dôchodkového fondu :  
 Depozitár :

**Komentár portfólio manažéra**

US akcie zažili ohromný výpredaj a dokonca druhý najväčší pokles roko po správach o klesajúcom dopyte po dlhopisoch Španielska. Domácou príčinou boli naďalej obavy z neuskutočnenia ďalšieho kola QE, ktoré už mnoho investorov započítalo. Banky v USA zaplatia 25 mld. USD v sporoch o hypotéky zo začiatku krízy, napriek tomu banky opäť poskytujú pôžičky rizikovým klientom. Bude sa história opakovať? A vraj dobrá správa pre US banky je: tvrdý štart novej regulácie sa odsúva o 2 roky. Nenútená výmena „medzinárodných“ gréckych dlhopisov narážala na odpor i ľahostajnosť, trikrát sa predlžoval termín na výmenu, nakoniec účasť 97%. Grécky premiér Papademos vyhlásil voľby na 6. mája. Peniaze od ECB prestali zaberat'. Španielsko je na infúziách ECB a balansuje na hrane, posledná aukcia nebola katastrofou, krajina sa však nemôže spoliehať na pomoc zvonku. Nemecko si požičiava stále lacnejšie 2y -> 0,14%, Španielsko 2y -> 3,25%. FT zneisťujú dozvuky španielskych aukcií i priebeh francúzskych volieb. Objem jednodňovej sterilizácie na sterilizačných účtoch ECB sa stále udržiava na úrovni 800 mld. EUR. S&P znížila rating Španielska z A na BBB+ s negatívnym výhľadom. Základné úrokové sadzby znížila Brazília, ponechali ECB, FED, BoE, PNB.  
 [S&P, Moody's, Fitch – ratingové spoločnosti, ECB – európska centrálna banka, NB – národná banka]

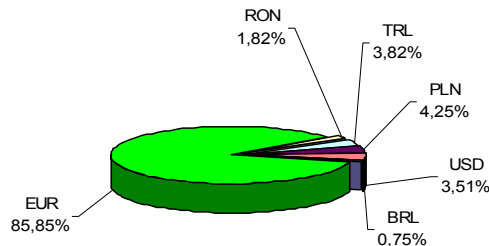
**Údaje o trhovom riziku fondu****Trhové riziko fondu k 30. 4. 2012****Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 KTV 5/2012 0,30	EUR	8,37%
2 JTFIGR 6/2015	EUR	7,68%
3 DB FRN 9/2015	EUR	4,06%
4 EIB 7/2023	EUR	3,22%
5 MOLHB 4/2017	EUR	3,16%
6 DB 6,25 6/2015	EUR	2,95%
7 ISTROK 10 10/2016	EUR	2,68%
8 PETBRA 5,875 3/2022	EUR	2,24%
9 POL GB 10/2020	PLN	2,10%
10 EIB 3/2016	RON	1,82%
11 GAZPRU 2/2018	USD	1,74%
12 ZSR 6/2014	EUR	1,63%
13 VOEST 5/2017	EUR	1,63%
14 MTNA 11/2017	EUR	1,59%
15 TRIM 3/2021	EUR	1,59%

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

Hodnota NAV 198 252 037 EUR  
 5 972 540 881 SKK

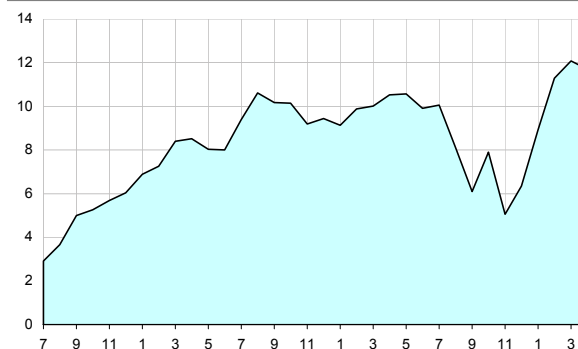
STABILITA, d.d.s., a.s.  
 Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.  
 1.4.2007  
 Slovenská sporiteľňa a.s.

**Údaje o menovom riziku fondu****Podiel mien na majetku fondu k 30.4.2012****Prehľad podielu nezabezpečených mien**

Mena	Podiel (%)	Mena	Podiel (%)	Spolu
EUR/TRL	3,82%	EUR/USD	0,00%	10,64%
EUR/RON	1,82%	EUR/PLN	4,25%	
EUR/BRL	0,75%			

**Údaje o geografickom riziku fondu**

Mena	Podiel (%)	Mena	Podiel (%)
Brazília	0,81	Luxembursko	13,90 %
Belgicko	1,21	Maďarsko	3,16 %
Chorvátsko	2,14	Nemecko	9,32 %
Česko	12,88	Poľsko	5,56 %
Čierna hora	0,75	Rakúsko	2,95 %
EIB, IBRD	6,70	Rumunsko	1,08 %
Francúzsko	6,07	Španielsko	4,84 %
Grécko	0,07	Slovensko	10,15 %
Holandsko	4,66	Švédsko	3,39 %
Írsko	1,16	Taliano	5,21 %
Kajmanie ostr.	3,91	Turecko	0,08
<b>Spolu</b>		<b>Spolu</b>	<b>100,00 %</b>

**Výnos od vzniku fondu [ v % netto ] v období 7/2009 - 4/2012**

**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	4,226
Modifikovaná durácia	4,023

**Aktuálna hodnota DDJ**

Aktuálna hodnota DDJ	0,037077
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.