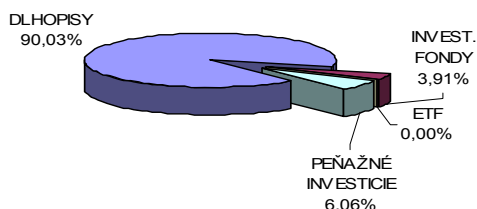


Názov doplnkovej dôchodkovej spoločnosti :  
 Názov doplnkového dôchodkového fondu :  
 Dátum vzniku doplnkového dôchodkového fondu :  
 Depozitár :

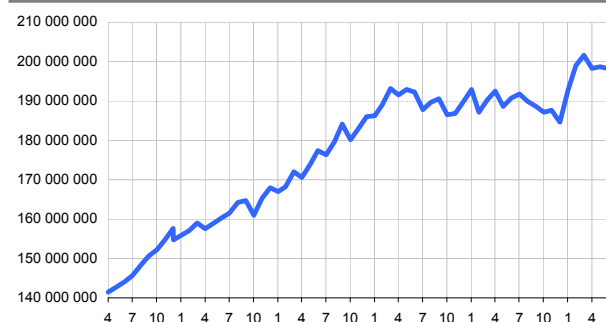
**Komentár portfólio manažéra**

Kto by to čakal, že príde ďalšia pomoc bankám v Španielsku? Odpoveď je, že každý. Celé to začína vyzerať ako rutinná komédia: Ekonomika klesá, nezamestnanosť rastie, banky sa dostávajú do problémov, vláda rýchlo prichádza na pomoc. Vždy však len bankám, nezamestnaným nie. Hlavný ekonóm GS už na začiatku mesiaca vyjadril svoje presvedčenie, že pri ďalšom zasadnutí FED dva dni po druhých predčasných voľbách v Grécku opäť zapne svoje tlačiarne a zaplaví svet ďalšou vlnou dolárov z nákupu aktív. Povedal, že skôr sa tak stať nemohlo, pretože Gréci musia do ďalších volieb vstupovať so sklonenou hlavou a obavami, aby volili "správne". SB sa pridáva k americkým fabuláciám : z Európy sa kvôli prehlbujúcej sa dlhovej kríze stáva nevyočítateľné riziko ohrozujúce globálnu ekonomiku. Rozvíjajúcim sa krajinám SB odporúča, aby sa pripravili na dlhé obdobie volatility. Opäť pokračovalo znižovanie ratingov: Fitch zrazila rating Španielska o tri stupne na "BBB", Moody's znížila rating 28 španielskych bánk, Santander ostal nad Španielskom, Moody's znížila rating siedmich nemeckých bánk. Základné úrokové sadzby znížila čína, ponechali ECB, PNB, Maďarsko.

[S&P, Moodys, Fitch – ratingové spoločnosti, ECB – európska centrálna banka, NB – národná banka, GS – Goldman Sachs, FED - americká centrálna banka, SB – svetová banka]

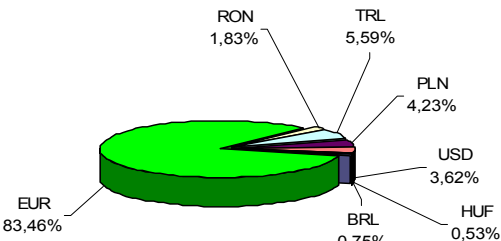
**Údaje o trhovom riziku fondu****Trhové riziko fondu k 29. 6. 2012****Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 JTFIGR 6/2015	EUR	7,76%
2 KTV 6/2012 0,30	EUR	4,91%
3 DB FRN 9/2015	EUR	4,04%
4 EIB 7/2023	EUR	3,22%
5 MOLHB 4/2017	EUR	3,22%
6 PETBRA 5.875 3/2022	EUR	2,83%
7 DB 6,25 6/2015	EUR	2,78%
8 ISTROK 10 10/2016	EUR	2,73%
9 POL GB 10/2020	PLN	2,12%
10 ENI 3/2016	EUR	2,10%
11 EIB 3/2016	RON	1,84%
12 GAZPRU 2/2018	USD	1,75%
13 DANBNK 8/2013	TRY	1,65%
14 VOEST 5/2017	EUR	1,64%
15 MTNA 11/2017	EUR	1,60%

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

Hodnota NAV 198 195 466 EUR  
 5 970 836 594 SKK

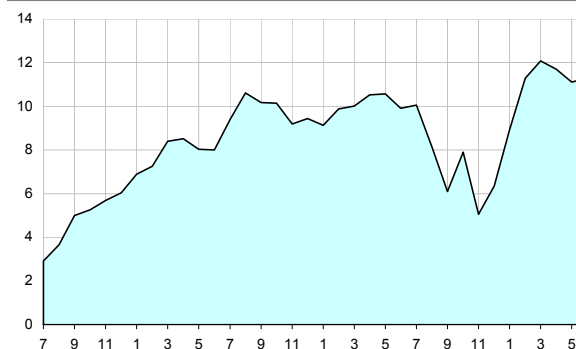
STABILITA, d.d.s, a.s.  
 Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.  
 1.4.2007  
 Slovenská sporiteľňa a.s.

**Údaje o menovom riziku fondu****Podiel mien na majetku fondu k 29.6.2012****Prehľad podielu nezabezpečených mien**

EUR/TRL	5,59%	EUR/USD	0,00%	<b>Spolu</b>
EUR/RON	1,81%	EUR/PLN	4,23%	12,91%
EUR/BRL	0,75%	EUR/HUF	0,53%	

**Údaje o geografickom riziku fondu**

Brazília	0,53	Luxembursko	14,33 %
Belgicko	1,07	Maďarsko	3,75 %
Chorvátsko	3,18	Nemecko	8,60 %
Česko	13,03	Poľsko	4,90 %
Čierna hora	0,75	Rakúsko	2,41 %
Dánsko	1,65	Rumunsko	1,03 %
EIB, IBRD	7,34	Rusko	1,26 %
Francúzsko	4,12	Španielsko	3,84 %
Grécko	0,05	Slovensko	7,54 %
Holandsko	4,89	Švédsko	5,90 %
Írsko	1,17	Taliano	5,75 %
Kajmanie ostr.	2,83	Turecko	0,08 %
<b>Spolu</b>		<b>Spolu</b>	<b>100,00 %</b>

**Výnos od vzniku fondu [ v % netto ] v období 7/2009 - 6/2012**

**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	4,296
Modifikovaná durácia	4,083

**Aktuálna hodnota DDJ**

Aktuálna hodnota DDJ	0,036942
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:** 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 nasporenú 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.