

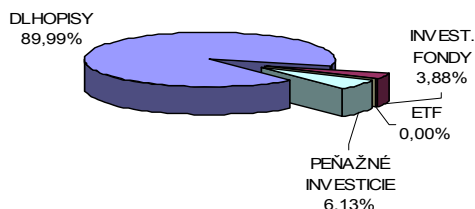
Názov doplnkovej dôchodkovej spoločnosti :
 Názov doplnkového dôchodkového fondu :
 Dátum vzniku doplnkového dôchodkového fondu :
 Depozitár :

Komentár portfólio manažéra

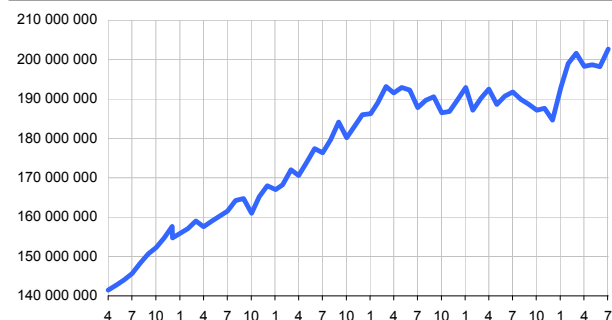
Hlavnou správou tohoto mesiaca bolo, že ECB na svojom rokovaní znížila svoje základné sadzby o 25 bázických bodov (na 0,75% pre 7-dňovú refinančnú sadzbu, 0,00% pre jednodňovú sterilizačnú sadzbu a 1,50% pre jednodňovú pôžičku). Malo by to pomôcť rozhybať peniaze do obehu, aby "neparkovali" v ECB. Pribúdajú však záporné výnosy. Na 2R štátnych dlhopisoch sa to už podarilo Švajčiarsku, Dánsku, Nemecku a Fínsku. Zaujímavý je názor, že eurozóna by pomohla, keby nemala ECB.

Samozrejme pokračuje znižovanie ratingov. Talianskym bankám znížila Moody's rating - odvčera má o dva stupne nižšie úverové hodnotenie aj trinásť talianskych bánk. Spravila tak len pár dní po tom, čo znížila rating Rímu o dva stupne. Medzi bankami, ktoré prišli o rating, sú aj UniCredit Spa a Intesa Sanpaolo, matky našej UniCredit Bank Slovakia a VÚB banky. A takto komentoval Nemecký minister rozhodnutie Moody's zhoršiť výhľad Nemecku: Ratingovky už nie sú dôležité, hovorí Schäuble.

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

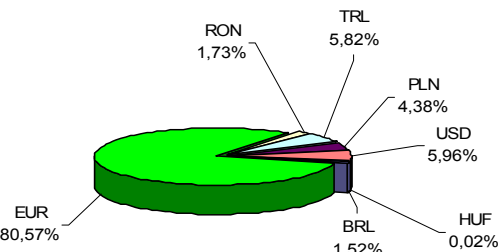
Údaje o trhovom riziku fondu**Trhové riziko fondu k 31. 7. 2012****Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 JTFIGR 6/2015	EUR	7,58%
2 KTV 8/2012 0,11	EUR	6,08%
3 DB FRN 9/2015	EUR	3,94%
4 MOLHB 4/2017	EUR	3,29%
5 EIB 7/2023	EUR	3,16%
6 PETBRA 5,875 3/2022	EUR	2,83%
7 DB 6,25 6/2015	EUR	2,72%
8 ISTROK 10 10/2016	EUR	2,71%
9 SG 10/2017	EUR	2,50%
10 LUKOIL 9/2020	USD	2,24%
11 POL GB 10/2020	PLN	2,19%
12 ENELIM 10/2018	EUR	2,16%
13 BOSPW 5/2016	EUR	2,03%
14 GAZPRU 2/2018	USD	1,75%
15 EIB 3/2016	RON	1,73%

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

Hodnota NAV 202 706 807 EUR
 6 106 745 256 SKK

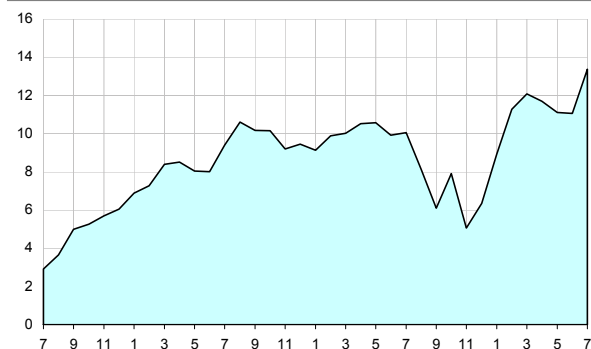
STABILITA, d.d.s., a.s.
 Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
 1.4.2007
 Slovenská sporiteľňa a.s.

Údaje o menovom riziku fondu**Podiel mien na majetku fondu k 31.7.2012****Prehľad podielu nezabezpečených mien**

EUR/TRL	5,82%	EUR/USD	3,41%	Spolu
EUR/RON	1,73%	EUR/PLN	4,38%	16,88%
EUR/BRL	1,52%	EUR/HUF	0,02%	

Údaje o geografickom riziku fondu

Brazília	0,53	Luxembursko	14,11 %
Belgicko	1,07	Maďarsko	3,32 %
Chorvátsko	2,61	Nemecko	8,48 %
Česko	12,9	Poľsko	5,03 %
Čierna hora	0,75	Rakúsko	2,39 %
Dánsko	1,71	Rumunsko	1,02 %
EIB, IBRD	7,23	Rusko	2,65 %
Francúzsko	3,12	Španielsko	3,96 %
Grécko	0,05	Slovensko	7,57 %
Holandsko	5,79	Švédsko	5,83 %
Írsko	1,15	Taliansko	5,81 %
Kajmanie ostr.	2,83	Turecko	0,09 %
Spolu		Spolu	100,00 %

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	0,037633
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.