

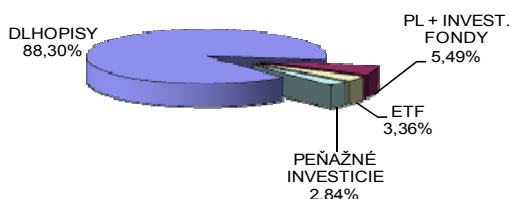
Názov DDS **STABILITA, d.d.s., a.s.**
 Vznik d.d.f. **1.4.2007**
 Depozitár d.d.f. **Slovenská sporiteľňa a.s.**
 Hodnota NAV **223 826 798 EUR**

Hodnota DDJ	Durácia	
Aktuálna hodnota DDJ	0,039198	Durácia 4,75
Počiatková hodnota DDJ	0,033194	Mod. durácia 4,52

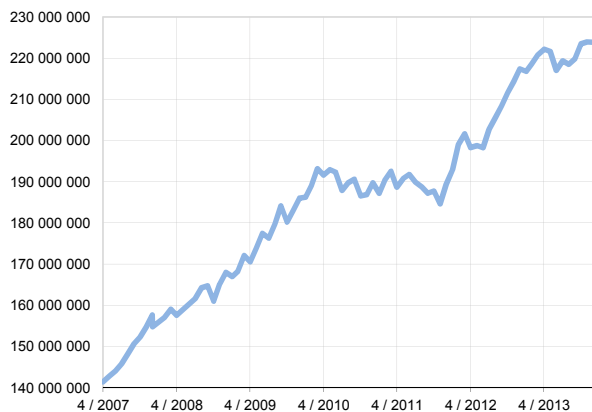
Komentár portfólio manažéra

To že s krízou z roku 2008 nie sú FT ešte vysporiadané sa ukazuje každý deň. Nie sú vysporiadané ani s príčinami a celkom ani s dôsledkami. Napríklad spoločnosť GE musela v roku 2009 požiadať o ochranu pred veriteľmi a od vlády USA vtedy získala 49,5 mld. USD na reštrukturalizáciu. Vláda USA teraz predala zvyšné akcie GE, pričom pri záchrane prišla o 10,5 mld. USD. Jedným z ďalších protikrizových opatrení je, že banky v USA budú môcť na FT obchodovať len pre svojich klientov; na vlastný účet len pre svoju ochranu pred trhovými rizikami alebo pri úpisoch CP. Zákaz obchodov na vlastný účet reagoval na hlbokú finančnú krízu a je založený na zákone o reforme FT z roku 2010, začne bohužiaľ pre banky platiť až od roku 2015! Opatrenie v EU podaní: vyjednávači z členských krajín EU, EP a EK sa dohodli, že na záchrane problémových banka EU sa budú musieť (ale až od roku 2016) podieľať hlavne akcionári a veritelia. Dohoda má ochrániť daňových poplatníkov pred hradením nákladov na záchranné programy. FT v USA prepadli najviac za viac ako mesiac, keď na trhu zosilneli obavy z možného zníženia objemu programu QE3 už na decembrovom zasadnutí FED. Tieto špekulácie našťastovo dohoda zákonodarcov USA ohľadom zníženia automatických škrtov o 23 mld. USD počas dvoch rokov.

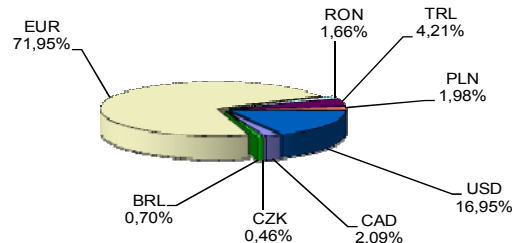
[FED - americká centrálna banka, FT - finančné trhy, CP - cenné papiere]

Údaje o trhovom riziku fondu**Trhové riziko fondu k 31. 12. 2013****Údaje o najväčších investíciách fondu**

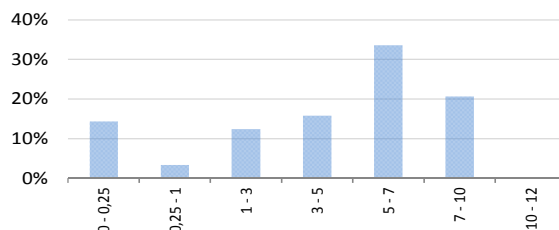
Názov	Mena	Podiel
1 JTFIGR 6/2015	EUR	6,84%
2 PL HBRAEVIS	EUR	4,39%
3 DB FRN 9/2015	EUR	3,66%
4 ENELIM 4/2023	EUR	3,31%
5 MOLHB 4/2017	EUR	2,84%
6 PETBRA 3/2022	EUR	2,58%
7 SG 10/2017	EUR	2,53%
8 DB 6/2015	EUR	2,48%
9 GASSM 4/2022	EUR	2,42%
10 POL GB 10/2020	PLN	1,98%
11 ELEPOR 9/2020	EUR	1,92%
12 ROMANI 9/2020	EUR	1,89%
13 GLENLN 9/2020	EUR	1,86%
14 GAZPRU 3/2020	EUR	1,84%
15 RABOBK 1/2014	TRY	1,81%

Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu [v €]

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 evidenciou DDJ od 1. 6. 2009.

Údaje o menovom riziku fondu**Podiel mien na majetku fondu k 31.12.2013****Prehľad podielu nezabezpečených mien**

EUR/TRL	4,21%	EUR/USD	16,95%	Spolu	
EUR/RON	1,66%	EUR/PLN	1,98%		27,59%
EUR/BRL	0,70%	EUR/CAD	2,09%		

Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti**Údaje o geografickom riziku fondu**

Brazília	1,10	Maďarsko	2,84 %
Belgicko	1,89	Nemecko	7,30 %
Česko	7,38	Portugalsko	0,96 %
Čierna hora	1,48	Poľsko	2,64 %
Dánsko	0,00	Rakúsko	2,42 %
EIB, IBRD	3,61	Rumunsko	2,21 %
Francúzsko	4,39	Rusko	4,48 %
Grécko	0,00	Španielsko	3,57 %
Holandsko	18,63	Slovensko	3,51 %
Chorvátsko	0,92	Švédsko	0,00 %
Írsko	0,64	Taliano	7,73 %
Kajmanie ostr.	5,11	Turecko	0,07 %
Kanada	2,09	USA	2,51 %
Luxembursko	10,24	Veľká Británia	2,28 %
Spolu		Spolu	100,00 %

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.