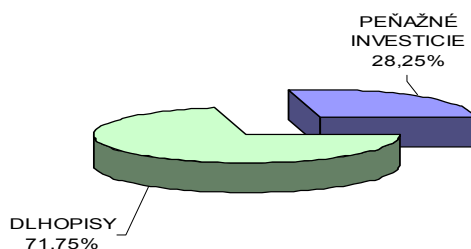


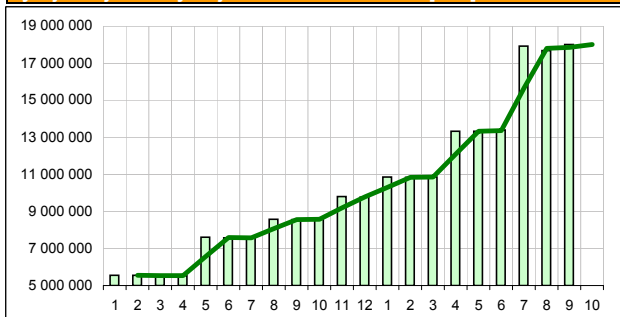
Názov doplnkovej dôchodkovej spoločnosti :  
 Názov doplnkového dôchodkového fondu :  
 Dátum vzniku doplnkového dôchodkového fondu :  
 Depozitár :

**Komentár portfólio manažéra**

Kríza má výročie - škody sú veľké: krach Lehman Brothers (po 158 rokoch), pád automobilového gigantu General Motors, na poslednú chvíľu odvrátený krach maďarskej, lotyšskej či islandskej ekonomiky, milióny nových nezamestnaných (len v USA vzrástla nezamestnanosť na 9,7% najviac za 26 rokov), dramatický pokles takmer všetkých svetových ekonomík, obrovské diery vo verejných rozpočtoch. V USA skrachovalo od začiatku roku už 94 bánk. Takto vyzerá svet rok po. A poučenie? Banky sa nepoučili a ľudská pamäť je bohužiaľ krátká, a tak sa rýchlo môžu vrátiť náznaky, že nič sa nemôže stať, že treba najmä zarábať a investovať aj do rizikových aktív. Názory na revitalizáciu sa rôznia, zjednávajú sa však v tom, že nebude rýchla a v budúcnosti sa krízy budú opakovať, pretože sa neodstránili základné príčiny. Možno by pomohlo zrušiť centrálné banky a vrátiť sa k "zlatému štandardu". Kto vie? Index DJIA po roku je na úrovni -14,4% hodnoty septembra 2008. Akciové indexy za mesiac vzrástli v priemere o 3,32% od od začiatku roka vzrástli v priemere o 13,33%. Od 1.1.2009 došlo k nárastu ÚS v EMU v priemere o 0,054%. Kľúčové ÚS ostali nezmenené: ECB na 1,00%, FED na 0,25% [ÚS - úrokové sadzby; FT-finančný trh]

**Údaje o trhovom riziku fondu****Trhové riziko fondu k 30. 9. 2009****Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 NOVALJ 7/2012	EUR	15,24%
2 ANGIRI 9/2010	EUR	11,27%
3 KTV 3/2010 5,00%	EUR	8,46%
4 PRIVATBANKA 9/2010	EUR	7,09%
5 KTV 10/2009 0,35%	EUR	5,99%
6 RENAUL 11/2010	EUR	5,82%
7 CEZCO 6/2011	EUR	5,82%
8 SNS 6/2010	EUR	5,57%
9 HZL VUB 11/2011	EUR	5,39%
10 GE FRN 9/2011	EUR	5,28%
11 KTV 3/2010 5,00%	EUR	3,93%
12 KTV 1/2010 4,60%	EUR	3,80%
13 KTV 1/2010 4,25%	EUR	3,79%
14 BKIR 0 10/2009	EUR	3,68%
15 UCGIM 9/2012	EUR	2,84%

**Vývoj čistej hodnoty majetku v roku 2008 - 2009 [ v € ]****Čistá hodnota majetku fondu**

Hodnota NAV 18 015 654 EUR  
 542 739 594 SKK

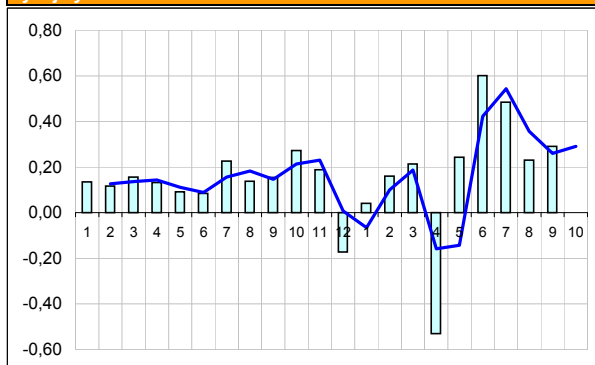
STABILITA, d.d.s, a.s.  
 Stabilita výplatný d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.  
 1.4.2007  
 Slovenská sporiteľňa a.s.

**Údaje o menovom riziku fondu****Podiel mien na majetku fondu k 30.9.2009****Prehľad podielu nezabezpečených mien**

		Spolu
		0,00%

**Údaje o geografickom riziku fondu**

Česko	5,82 %
Francúzsko	5,82 %
Holandsko	5,57 %
Írsko	17,79 %
Maďarsko	1,68 %
Slovensko	42,80 %
Slovinsko	15,24 %
USA	5,28 %
Spolu	100,00 %

**Vývoj výnosov v % netto v roku 2008 - 2009**

**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 1,352  
 Modifikovaná durácia 1,317

**Aktuálna hodnota DDJ**

Hodnota DDJ 0,034876  
 Počiatočná hodnota DDJ 0,033194

V zmysle § 87i zákona 650/2004 uvádzame počiatočnú 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.

**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.

## Aké krízy zažil svet za uplynulých 40 rokov

Najväčšiu finančnú a ekonomickú krízu posledných desaťročí odštartoval vlni v septembri pád kedysi štvrtej najväčšej investičnej banky USA Lehman Brothers. Na finančných trhoch zavládla

obrovská nedôvera. Banky výrazne znížili úverovanie firiem. Kríza začala zúriť naplno. Prešla do reálnej ekonomiky a o prácu začali prichádzať milióny ľudí po celom svete.



### Svetová kríza v číslach

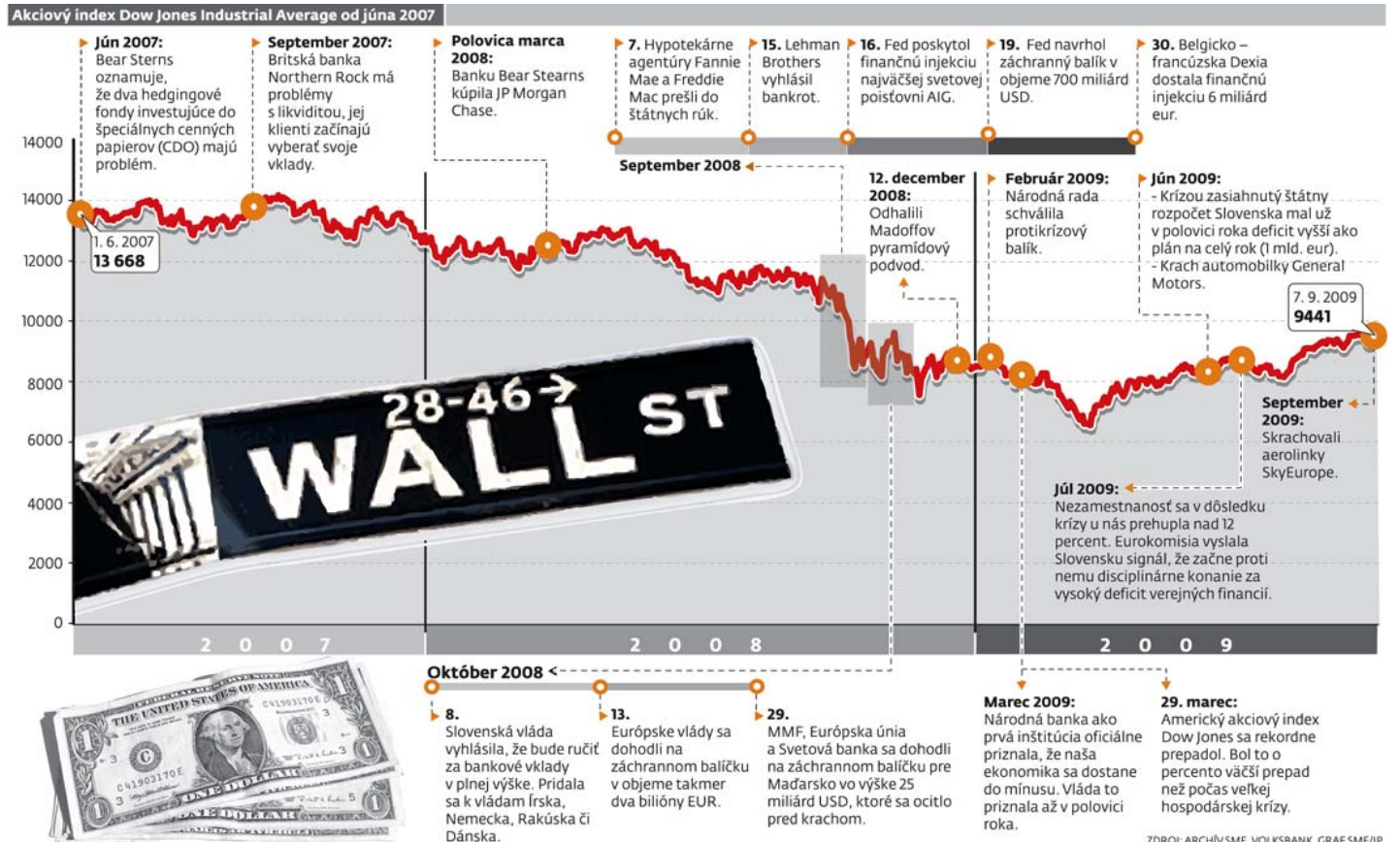
- Najväčší krach v histórii USA – banka Lehman Brothers, mala desiatky miliárd dolárov v zlych investíciách.
- V USA za ostatných 12 mesiacoch skrachovalo vyše 90 bánk.
- Najväčšia poisťovňa na svete AIG dostala od vlády pomoc 85 miliárd dolárov, čo je najviac v histórii.
- Finančné inštitúcie vo svete odpísali pre straty vyše štyroch miliárd dolárov.
- Americká vláda vyčlenila na záchranu bankového sektora 1,5-bilióna dolárov, ďalšie miliardy išli na podporu ekonomiky.
- Európske vlády sa dohodli na záchranom balíčku v objeme takmer dva bilióny dolárov.
- Od septembra 2008 do marca 2009 stratili svetové akciové indexy v priemere 40 %, v marci začali rásť.
- Ekonomika eurozóny by mala tento rok klesnúť o 4 %, USA o 3,5 %.
- Miera nezamestnanosti má v USA stúpnúť z vlnajších 5,8 na 10,2 % v budúcom roku, v eurozóne sa očakáva nárast zo 7,5 na 11,5 %.

### Dosahy krízy na Slovensko

- Rast plátov sa prakticky zastavil, na tento aj budúci rok sa odhaduje zvýšenie reálnej mzdy len medzi 0,2 a 0,3 %.
- Kríza nám za rok vzala vyše 100-tisíc pracovných miest.
- Podiel zlych úverov v ekonomike tento rok stúpol z 3,4 % v januári na 4,7 % v júli.
- Očakáva sa prepád ekonomiky o 6,2 %.
- Deficit verejných financií bude historicky najvyšší, keď mierne presiahne 4 miliardy eur, čo je vyše 6 % HDP.

ZDROJ: MMF, MF SR, EK, REUTERS GRAF: SME/ISS

## Akciový index Dow Jones Industrial Average od 7/2007 do 9/2009



ZDROJ: ARCHÍV SME, VOLKSBANK, GRAF SME/JP