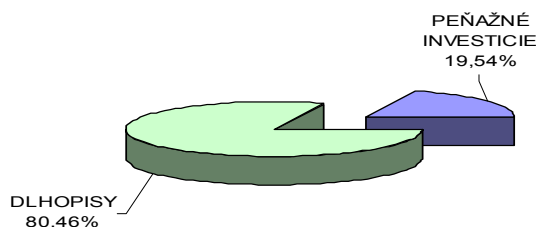


Názov doplnkovej dôchodkovej spoločnosti :
 Názov doplnkového dôchodkového fondu :
 Dátum vzniku doplnkového dôchodkového fondu :
 Depozitár :

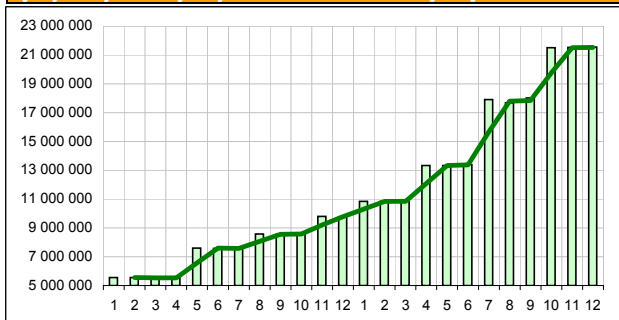
Komentár portfólio manažéra

"Čierna labuť" v čierny piatok pristála v Dubaji, a pripomenula neočakávaným problémom so splácaním dlhu, že FK sa neskončila úplne. Zlato - 4%, ropa - 5%, EUR/USD - 1,7%, meny V4 cca - 2,5%, akciové indexy EU cca - 1,9%. Boli to veľmi dlhé 4 dni čakania (v emirátoch bol 4 dňový sviatok a v USA predĺžený víkend). Zvýšenie rizika (CDS + 200 za 2 dni) sa okamžite prelilo do najcitlivejších oblastí: meny a ÚS EM. V USA zaniklo v novembri len 11 000 pracovných miest a preto sa trhy skoro zbláznili rastom akcií a posilnením dolára. Agentúra Fitch znížila rating Grécka z A - na BBB +, Moodys však varovala, že rating UK a USA (AAA) nemusí byť zachovaný. Najväčším rizikom pre globálnu ekonomiku je možnosť, že ÚS budú musieť vzrásť skôr, než banky dajú do poriadku svoje súvahy. To však nestihne až 140 bánk, ktoré skrachovali v USA tento rok. Naproti tomu z krajín BRIC, ruský index MICEX zarobil +120 % a brazílsky index IBOV zarobil + 140 %. Euro v SR má 1 rok, ceny vzrástli, aj keď vláda tvrdí opak. Akciové indexy za 12/2009 vzrástli v priemere o 4,645 %. Od 1. 1. 2009 vzrástli indexy v priemere o 30,983 % a zároveň došlo k nárastu ÚS v EMU v priemere o 0,168 %. Kľúčové ÚS ostali nezmenené: ECB na 1,00%, FED na 0,25%.

[ÚS - úrokové sadzby; FT- finančný trh; FK - finančná kríza; EM - rozvíjajúce sa FT]

Údaje o trhovom riziku fondu**Trhové riziko fondu k 31. 12. 2009****Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 NOVALJ 7/2012	EUR	12,91%
2 ELEKSK 6/2011	EUR	9,85%
3 ANGIRI 9/2010	EUR	9,49%
4 ERSTBK VAR 11/2013	EUR	9,23%
5 KTV 3/2010 5,00%	EUR	7,16%
6 PRIVATBANKA 9/2010	EUR	5,96%
7 CEZCO 10/2012	EUR	4,98%
8 RENAUL 11/2010	EUR	4,80%
9 CEZCO 6/2011	EUR	3,94%
10 SNS 6/2010	EUR	4,65%
11 HZL VUB 11/2011	EUR	4,54%
12 GE FRN 9/2011	EUR	4,52%
13 KTV 3/2010 5,00%	EUR	3,33%
14 KTV 1/2010 4,60%	EUR	3,21%
15 KTV 1/2010 4,25%	EUR	3,20%

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

Hodnota NAV	21 549 225 EUR
	649 191 956 SKK

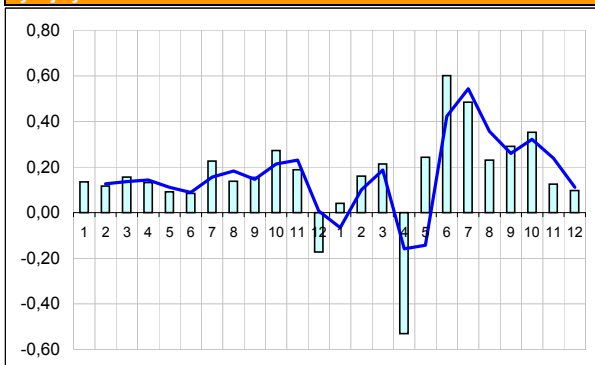
STABILITA, d.d.s., a.s.
 Stabilita výplatný d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
 1.4.2007
 Slovenská sporiteľňa a.s.

Údaje o menovom riziku fondu**Podiel mien na majetku fondu k 31.12.2009****Prehľad podielu nezabezpečených mien**

	Spolu
	0,00%

Údaje o geografickom riziku fondu

Česko	8,92 %
Francúzsko	4,80 %
Holandsko	14,50 %
Írsko	11,93 %
Maďarsko	1,45 %
Rakúsko	9,23 %
Slovensko	31,74 %
Slovinsko	12,91 %
USA	4,52 %
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	0,954
Modifikovaná durácia	0,917

Aktuálna hodnota DDJ

Hodnota DDJ	0,035077
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 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.