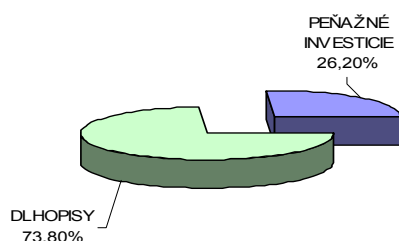


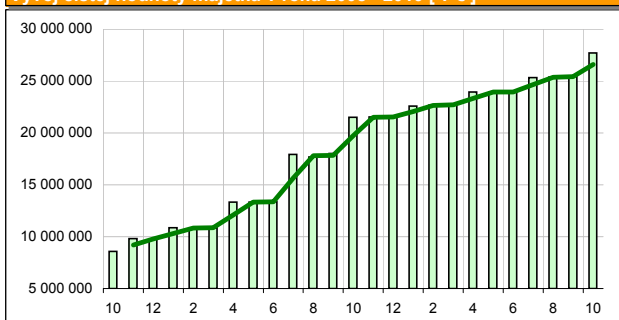
Názov doplnkovej dôchodkovej spoločnosti :
 Názov doplnkového dôchodkového fondu :
 Dátum vzniku doplnkového dôchodkového fondu :
 Depozitár :

Komentár portfólio manažéra

Pre USD hrozí nebezpečenstvo tlačenia peňazí resp. kvantitatívneho uvoľňovania menovej politiky FEDu a teda „debasementu“ jeho hodnoty po celom trhu. Najmä keď tak účinnú tlačiareň peňazí nemá žiadna iná CB, a ECB je tradične zaspátá „behind the curve“. Krátkodobu bude platiť tzv. devízový Archimedov zákon: „Tá mena, ktorej CB netlačí (alebo tlačí pomalšie) peniaze je nadľahčovaná voči druhej mene, ktorej CB má výkonnejšie tlačiarne.“ Reverzný krok v podobe sťahovania likvidity by položil US ekonomiku na kolena, druhé dno recesie, príchod deflácie by naštrbil postavenie FEDu. CB potrebujú pre svoju existenciu infláciu a fungujúci ÚSYS, príchod deflácie a kolaps ÚSYS znamená koniec éry CB a to FED nepripustí. Z dvoch alternatív je mu bližšia inflačná a s rizikom kolapsu celkového finančného systému. „Križa sa ešte neskončila a rastový potenciál krajín eurozóny bude po kríze nižší ako pred ňou“ uviedol Stark z ECB. Na trhoch sa črtá nová bublina – kovová. Obavy z výpadku dodávok vzácnych kovov z Číny, ktorá v ich ťažbe teraz úplne dominuje, vedú k prudkému rastu cien akcií malých a takmer neznámych ťažobných firiem. Za 1 rok akciové indexy vzrástli v priemere o 7,32 % a zároveň došlo k nárastu ÚS v EMU v priemere o 0,181%. ÚS nezmenila ECB, FED, Austr., Maď., Rusko, znížilo Jap. na 0 – 0,1%, zvýšilo Švéd. o 0,25% na 1%, [ÚS - úrokové sadzby; ÚSYS – úverový systém, CB – centrálna banka]

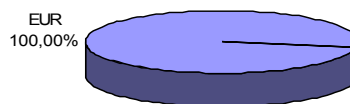
Údaje o trhovom riziku fondu**Trhové riziko fondu k 31. 10. 2010****Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 NOVALJ 7/2012	EUR	9,97%
2 ELEKSK 6/2011	EUR	7,51%
3 KBC FRN 7/2013	EUR	7,25%
4 ERSTBK VAR 11/2013	EUR	7,19%
5 KTV 3/2011 4,00%	EUR	5,76%
6 LSLSP FRN 11/2010	EUR	4,33%
7 VW 9/2012	EUR	3,92%
8 HZL VUB 4/2013	EUR	3,91%
9 CEZCO 10/2012	EUR	3,81%
10 RENAUL 11/2010	EUR	3,62%
11 HZL VUB FRN 11/2011	EUR	3,58%
12 GE FRN 9/2011	EUR	3,58%
13 PSS 10/2012	EUR	3,24%
14 CEZCO 6/2011	EUR	2,98%
15 KTV 3/2011 4,00%	EUR	2,68%

Vývoj čistej hodnoty majetku v roku 2008 - 2010 [v €]**Čistá hodnota majetku fondu**

Hodnota NAV 27 722 950 EUR
 835 181 606 SKK

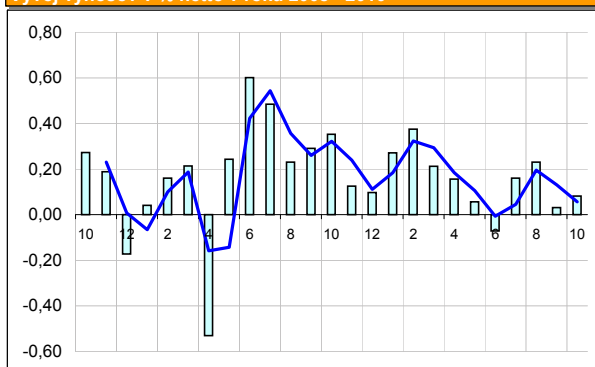
STABILITA, d.d.s. a.s.
 Stabilita výplatný d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
 1.4.2007
 Slovenská sporiteľňa a.s.

Údaje o menovom riziku fondu**Podiel mien na majetku fondu k 31.10.2010****Prehľad podielu nezabezpečených mien**

Spolu
 0,00%

Údaje o geografickom riziku fondu

Belgicko	7,25 %
Česko	8,69 %
Francúzsko	3,62 %
Holandsko	11,43 %
Írsko	1,89 %
Maďarsko	1,12 %
Rakúsko	7,19 %
Slovensko	40,83 %
Slovinsko	9,97 %
Švédsko	4,43 %
USA	3,58 %
Spolu	100,00 %

Vývoj výnosov v % netto v roku 2008 - 2010

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 1,019
 Modifikovaná durácia 0,979

Aktuálna hodnota DDJ

Hodnota DDJ 0,035608
 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.