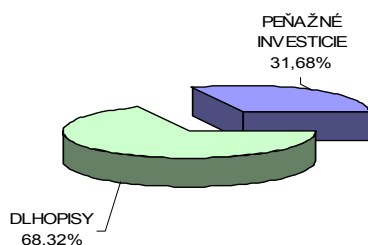


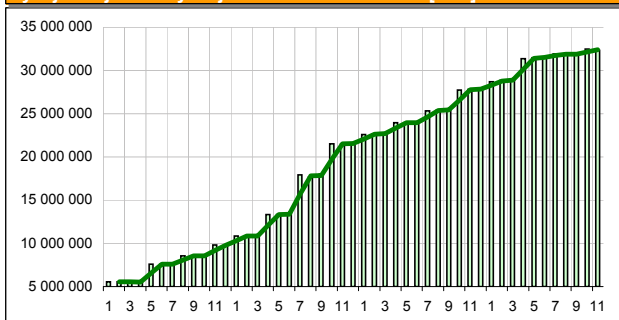
Názov doplnkovej dôchodkovej spoločnosti :
 Názov doplnkového dôchodkového fondu :
 Dátum vzniku doplnkového dôchodkového fondu :
 Depozitár :

Komentár portfólio manažéra

Po rozmenení výsledkov summitu z 27.10. na drobné opadla eufória a prišli korekcie. Wall Street silno klesala na veľkých objemoch. Gréci si chcú zahrať ruskú ruletu, vodca opozície však odmietol referendum a požaduje predčasné voľby, výnos 2R dlhopisu na 100 % ! Po odstúpení gréckeho premiéra, vyhrali FT z miesta aj Berlusconiho -> príprava nových vlád a nových opatrení. Vo Washingtone opäť boj o dlhový strop, pri nezhodách možné ďalšie zníženie ratingu. Potíchu v zákrute gréckych problémov sa pripravuje USA a GB na vojnu proti Iránu, mohutne ich nabáda Izrael. Banky sa potíchu pripravujú na "čierne" scenáre po vystúpení Grécka z EMU. Slovensko nepredalo emisiu dlhopisov, nepredalo ju však ani Nemecko. Nový liek na problémy Eurozóny majú byť "dlhopisy eurozóny" nie eurobondy, tak sa už dávno označujú iné dlhopisy. Brusel chce sprísniť pravidlá pre ratingovky. Pozornosť FT presunutá na Španielsko a Francúzsko. Pokles ratingov Egypta, Maďarska, Portugalska a Belgicka, 3 cyperských a 15 ďalších bánk. Akciové indexy za mesiac poklesli o 2,69% a za rok poklesli o 4,97%. USD oproti EUR oslabil od 1.1. o 0,69 % a za mesiac posilnil o 3,57 %. ÚS nemenia ČNB, BoE, Poľsko, BoJ, zvyšuje Maďarsko a znižuje Rumunsko, ECB na 1,25%, Dánsko, Brazília. [S&P - Standard and Poors, FT - finančné trhy, ÚS - úrokové sadzby]

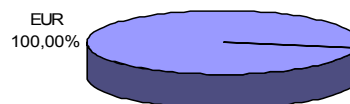
Údaje o trhovom riziku fondu**Trhové riziko fondu k 30. 11. 2011****Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 KTV 12/2011 0,67	EUR	6,87%
2 HZL VUB 4/2013	EUR	6,42%
3 ERSTBK VAR 11/2013	EUR	6,10%
4 KTV 9/2012 2,50	EUR	6,04%
5 PSS 10/2012	EUR	5,15%
6 KTV 3/2012 3,60	EUR	5,14%
7 KTV 1/2012 2,70	EUR	4,75%
8 MTNA 6/2013	EUR	4,24%
9 VOEST 3/2013	EUR	3,48%
10 POLAND 2/2014	EUR	3,41%
11 KTV 6/2012 2,30	EUR	3,36%
12 ADCB FRN 1/2012	EUR	3,33%
13 CS 8/2013	EUR	3,32%
14 ROMANI 5/2012	EUR	3,29%
15 ICO 5/2012	EUR	3,15%

Vývoj čistej hodnoty majetku v roku 2008 - 2011 [v €]**Čistá hodnota majetku fondu**

Hodnota NAV 32 320 819 EUR
 973 697 006 SKK

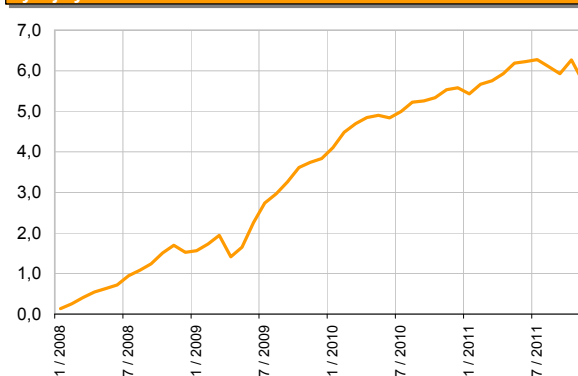
STABILITA, d.d.s, a.s.
 Stabilita výplatný d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
 1.4.2007
 Slovenská sporiteľňa a.s.

Údaje o menovom riziku fondu**Podiel mien na majetku fondu k 30.11.2011****Prehľad podielu nezabezpečených mien**

Spolu
 0,00%

Údaje o geografickom riziku fondu

Arabské emiráty	3,33 %
Česko	9,15 %
Holandsko	12,05 %
Írsko	1,55 %
Luxembursko	4,24 %
Poľsko	3,41 %
Rakúsko	9,58 %
Rumunsko	3,29 %
Slovensko	35,62 %
Španielsko	5,56 %
Švajčiarsko	3,32 %
Švédsko	3,11 %
Taliansko	5,79 %
USA	0,00 %
Spolu	100,00 %

Vývoj výnosov v % netto v roku 2008 - 2011

Upozornenie: Údaje o výnosoch fondu uvedené v grafe sa môžu v dôsledku rôznej výšky a frekvencie príspevkov odlišovať od zhodnotenia finančných prostriedkov na osobnom účte účastníka alebo poberateľa dávky

Modifikované durácia fondu

Durácia 0,814
 Modifikovaná durácia 0,777

Aktuálna hodnota DDJ

Hodnota DDJ 0,035752
 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.