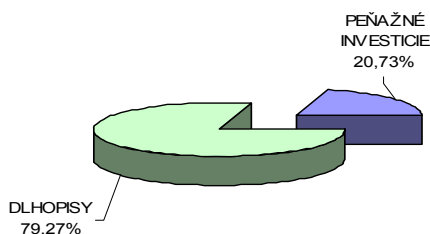


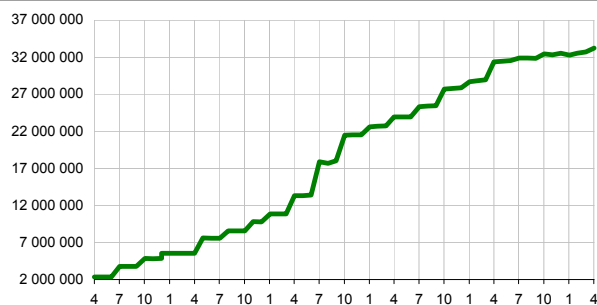
Názov doplnkovej dôchodkovej spoločnosti :  
 Názov doplnkového dôchodkového fondu :  
 Dátum vzniku doplnkového dôchodkového fondu :  
 Depozitár :

**Komentár portfólio manažéra**

US akcie zažili ohromný výpredaj a dokonca druhý najväčší pokles roku po správach o klesajúcom dopyte po dlhopisoch Španielska. Domácou príčinou boli naďalej obavy z neuskutočnenia ďalšieho kola QE, ktoré už mnoho investorov započítalo. Banky v USA zaplatia 25 mld. USD v sporoch o hypotéky zo začiatku krízy, napriek tomu banky opäť poskytujú pôžičky rizikovým klientom. Bude sa história opakovať? A vraj dobrá správa pre US banky je: tvrdý štart novej regulácie sa odsúva o 2 roky. Nenútená výmena „medzinárodných“ gréckych dlhopisov narážala na odpor i ľahostajnosť, trikrát sa predlžoval termín na výmenu, nakoniec účasť 97%. Grécky premiér Papademos vyhlásil voľby na 6. mája. Peniaze od ECB prestali zaberat'. Španielsko je na infúziách ECB a balansuje na hrane, posledná aukcia nebola katastrofou, krajina sa však nemôže spoliehať na pomoc zvonku. Nemecko si požičiava stále lacnejšie 2y -> 0,14%, Španielsko 2y -> 3,25%. FT zneisťujú dozvuky španielskych aukcií i priebeh francúzskych volieb. Objem jednodňovej sterilizácie na sterilizačných účtoch ECB sa stále udržiava na úrovni 800 mld. EUR. S&P znížila rating Španielska z A na BBB+ s negatívnym výhľadom. Základné úrokové sadzby znížila Brazília, ponechala ECB, FED, BoE, PNB.  
 [S&P, Moodys, Fitch – ratingové spoločnosti, ECB – európska centrálna banka, NB – národná banka]

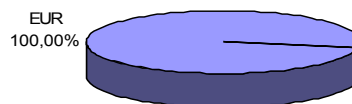
**Údaje o trhovom riziku fondu****Trhové riziko fondu k 30. 4. 2012****Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 SNSSNS 3/2013	EUR	9,10%
2 KTV 5/2012 0,30	EUR	8,42%
3 JTFGIR 6/2015	EUR	7,34%
4 HZL VUB 4/2013	EUR	6,13%
5 KBC 3/2013	EUR	6,10%
6 ERSTBK VAR 11/2013	EUR	5,95%
7 KTV 9/2012 2,50	EUR	5,94%
8 PSS 10/2012	EUR	5,23%
9 MTNA 6/2013	EUR	4,29%
10 KTV 6/2012 2,30	EUR	3,30%
11 ROMANI 5/2012	EUR	3,27%
12 VOEST 3/2013	EUR	3,20%
13 ICO 5/2012	EUR	3,13%
14 CROATIA 4/2014	EUR	3,12%
15 IBESM 10/2014	EUR	3,10%

**Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu [ v € ]****Čistá hodnota majetku fondu**

Hodnota NAV 33 222 752 EUR  
 1 000 868 615 SKK

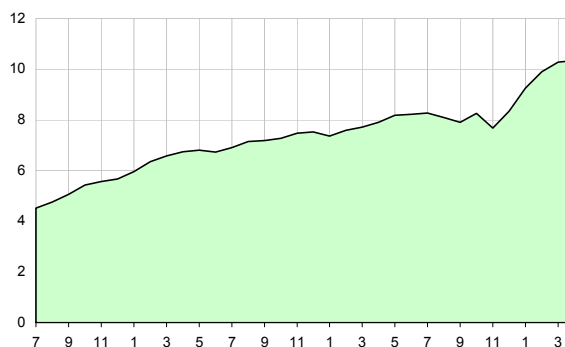
STABILITA, d.d.s., a.s.  
 Stabilita výplatný d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.  
 1.4.2007  
 Slovenská sporiteľňa a.s.

**Údaje o menovom riziku fondu****Podiel mien na majetku fondu k 30.4.2012****Prehľad podielu nezabezpečených mien**

Spolu  
 0,00%

**Údaje o geografickom riziku fondu**

Česko	7,34 %
Holandsko	21,18 %
Chorvátsko	3,12 %
Írsko	1,59 %
Luxembursko	4,29 %
Poľsko	0,00 %
Rakúsko	10,06 %
Rumunsko	3,27 %
Slovensko	31,54 %
Španielsko	8,68 %
Taliansko	8,93 %
<b>Spolu</b>	<b>100,00 %</b>

**Výnos od vzniku fondu [ v % netto ] v období 7/2009 - 4/2012**

**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 0,902  
 Modifikovaná durácia 0,862

**Aktuálna hodnota DDJ**

Hodnota DDJ 0,036628  
 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.