

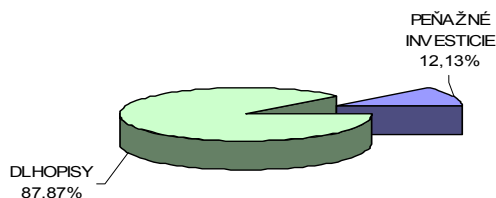
Názov doplnkovej dôchodkovej spoločnosti :
 Názov doplnkového dôchodkového fondu :
 Dátum vzniku doplnkového dôchodkového fondu :
 Depozitár :

Komentár portfólio manažéra

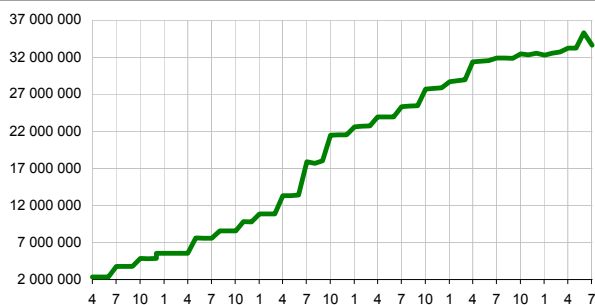
Hlavnou správou tohoto mesiaca bolo, že ECB na svojom rokovaní znížila svoje základné sadzby o 25 bázických bodov (na 0,75% pre 7-dňovú refinančnú sadzbu, 0,00% pre jednodňovú sterilizačnú sadzbu a 1,50% pre jednodňovú pôžičku). Malo by to pomôcť rozhybať peniaze do obehu, aby "neparkovali" v ECB. Pribúdajú však záporné výnosy. Na 2R štátnych dlhopisoch sa to už podarilo Švajčiarsku, Dánsku, Nemecku a Fínsku. Zaujímavý je názor, že eurozóna by pomohlo, keby nemala ECB.

Samozrejme pokračuje znižovanie ratingov. Talianskym bankám znížila Moody's rating - odvčera má o dva stupne nižšie úverové hodnotenie aj trinásť talianskych bánk. Spravila tak len pár dní po tom, čo znížila rating Rímu o dva stupne. Medzi bankami, ktoré prišli o rating, sú aj UniCredit Spa a Intesa Sanpaolo, matky našej UniCredit Bank Slovakia a VÚB banky. A takto komentoval Nemecký minister rozhodnutie Moody's zhoršiť výhľad Nemecku: Ratingovky už nie sú dôležité, hovorí Schäuble.

[S&P, Moodys, Fitch – ratingové spoločnosti, ECB – európska centrálna banka, NB – národná banka, GS – Goldman Sachs, FED - americká centrálna banka, SB – svetová banka]

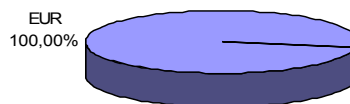
Údaje o trhovom riziku fondu**Trhové riziko fondu k 31. 7. 2012****Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 CROATIA 1/2015	EUR	9,78%
2 SNSSNS 3/2013	EUR	8,80%
3 JTFGIR 6/2015	EUR	7,36%
4 KBC 3/2013	EUR	6,16%
5 HZL VUB 4/2013	EUR	6,08%
6 KTV 9/2012 2,50	EUR	5,90%
7 ERSTBK VAR 11/2013	EUR	5,88%
8 PSS 10/2012	EUR	5,14%
9 MTNA 6/2013	EUR	3,96%
10 KTV 6/2013 2,40	EUR	3,28%
11 VOEST 3/2013	EUR	3,20%
12 ROMGB 8/2013	EUR	3,19%
13 TITIM 1/2016	EUR	3,13%
14 BOSPW 5/2016	EUR	3,05%
15 KTV 6/2013 2,40	EUR	2,95%

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

Hodnota NAV 33 634 350 EUR
 1 013 268 443 SKK

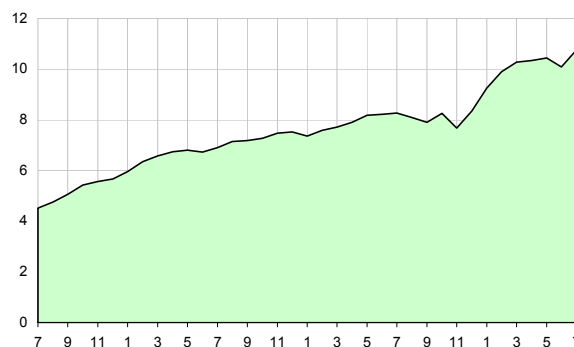
STABILITA, d.d.s, a.s.
 Stabilita výplatný d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
 1.4.2007
 Slovenská sporiteľňa a.s.

Údaje o menovom riziku fondu**Podiel mien na majetku fondu k 31.7.2012****Prehľad podielu nezabezpečených mien**

Spolu
 0,00%

Údaje o geografickom riziku fondu

Česko	7,36 %
Holandsko	20,89 %
Chorvátsko	9,78 %
Írsko	1,58 %
Luxembursko	3,96 %
Maďarsko	2,98 %
Poľsko	0,00 %
Rakúsko	9,98 %
Rumunsko	3,19 %
Slovensko	22,93 %
Španielsko	5,31 %
Švédsko	3,05 %
Taliansko	8,99 %
Spolu	100,00 %

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 1,245
 Modifikovaná durácia 1,185

Aktuálna hodnota DDJ

Hodnota DDJ 0,036773
 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.