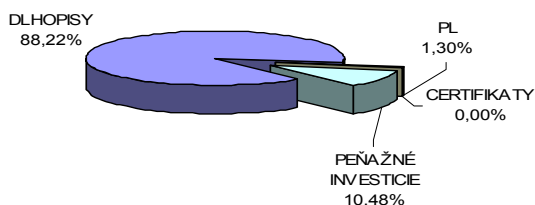


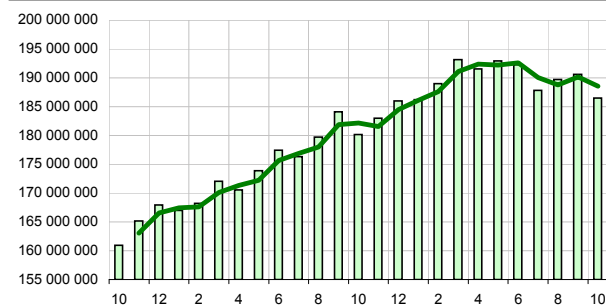
Názov doplnkovej dôchodkovej spoločnosti :
 Názov doplnkového dôchodkového fondu :
 Dátum vzniku doplnkového dôchodkového fondu :
 Depozitár :

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 zaspáť „behind the curve“. Krátkodobou bude platiť tzv. devízový Archimedov zákon: „Tá mena, ktorej CB netlačí (alebo tlačí pomalšie) peniaze je nadfahčovaná 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. „Kríza 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]

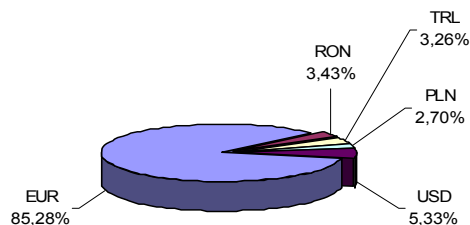
Údaje o trhovom riziku fondu**Trhové riziko fondu k 31. 10. 2010****Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 DB FRN 9/2015	EUR	4,36%
2 KTV 6/2011 4,00	EUR	3,61%
3 EIB 7/2023	EUR	3,31%
4 SG 7/2013	EUR	3,23%
5 DB 6,25 6/2015	EUR	3,06%
6 ISTROK 10 10/2016	EUR	2,99%
7 CS 8/2013	EUR	2,39%
8 POL GB 2/2014	EUR	2,47%
9 KTV 11/2010 0,60	EUR	2,33%
10 GAZPROMBANK 6/2013	USD	2,12%
11 EIB 3/2016	RON	2,16%
12 MOLHB 4/2017	EUR	2,14%
13 ŠD 174 3/2012	EUR	2,00%
14 KTV 3/2011 4,00	EUR	1,92%
15 ZSR 6/2014	EUR	1,75%

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

Hodnota NAV 186 521 458 EUR
 5 619 145 441 SKK

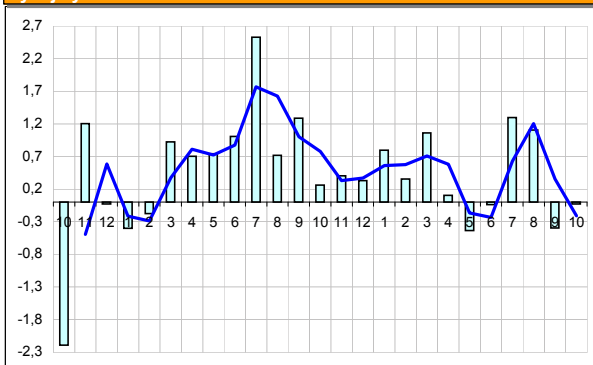
STABILITA, d.d.s, a.s.
 Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
 1.4.2007
 Slovenská sporiteľňa a.s.

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

EUR/TRL	2,22%	EUR/USD	3,67%	Spolu
EUR/RON	3,43%	EUR/PLN	2,70%	12,02%

Údaje o geografickom riziku fondu

Ar. emiráty	0,56	Irsko	3,28 %
Austrália	0,98	Taliano	2,87 %
Brazília	0,28	Luxembursko	3,31 %
Belgicko	1,68	EIB, IBRD	6,05 %
Chorvátsko	1,36	Holandsko	8,42 %
Česko	8,37	Poľsko	6,59 %
Čierna hora	0,28	Rakúsko	1,71 %
Dánsko	0,00	Rumunsko	1,01 %
Fínsko	1,19	Španielsko	5,04 %
Francúzsko	8,00	Slovensko	17,42 %
Grécko	0,73	Švédsko	0,62 %
Kajmanie ostr.	1,19	Švajčiarsko	2,39 %
Nemecko	9,63	USA	3,26 %
Maďarsko	3,09	V.Británia	0,69 %
Spolu		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	4,102
Modifikovaná durácia	3,899

Aktuálna hodnota DDJ

Aktuálna hodnota DDJ	0,036562
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 evidencou 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.