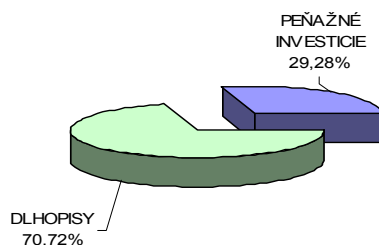


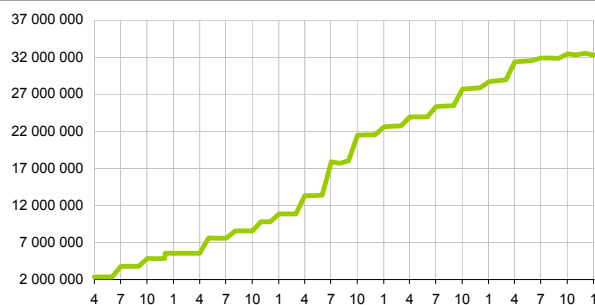
Názov doplnkovej dôchodkovej spoločnosti :
 Názov doplnkového dôchodkového fondu :
 Dátum vzniku doplnkového dôchodkového fondu :
 Depozitár :

Komentár portfólio manažera

Rok začal v tom istom duchu ako končil. V duchu strachu o rating. Eurozóna má za sebou čierny piatok; S&P znížila rating deviatim krajinám Eurozóny vrátane Francúzska a Rakúska. Padlo aj Slovensko a u EFSF teraz záleží na Nemecku. Podľa S&P Eurozóna hrozí recesia. Myslím, že S&P sa mylí, pretože hospodárska kríza z roku 2008 ešte neskončila. Viac a viac sa potvrdzuje, že ratingové agentúry nie sú nezávislé a je s nimi spojený konflikt záujmov. Aj keď sa zdá, že Grécko je väčšou hrozbou než nižšie ratingy. Dohoda o výmene gréckeho dlhu je v záverečnej fáze, nie však na konci. Gréci však neplnia sľuby a dlh narastá. Nedôvera na medzibankovom trhu trvá, vklady bánk do ECB prekonávajú rekordy. Svet je naopak; veľké firmy požičujúvajú bankám. Analytici varujú, že euro zažije najdlhší prepád v histórii. Maďarsko si ide ďalej svojou cestou a pre veľkomaďarské myšlienky ignoruje všetko naokolo. Podľa novej ústavy Maďari už nežijú v republike a ľudia protestovali v uliciach. Maďarsko nezvláda dlh, "doplatiť" na vládu a hrozí mu bankrot, Jobbik dokonca žiada vystúpenie z EÚ. Sadzby klesajú a s nimi aj rizikové prírážky. A len tak na okraj : žiadny januárový efekt sa nekonal a v Davose sa hovorilo o konci kapitalizmu. Základné úrokové sadzby nezmenili FED, Poľsko, ECB, BoE, Kanada a Egypt, [EFSF – európsky záchranný fond, ECB – európska centrálna banka]

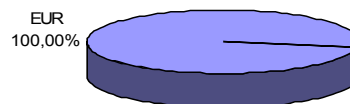
Údaje o trhovom riziku fondu**Trhové riziko fondu k 31. 1. 2012****Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 KTV 1/2012 0,33	EUR	9,11%
2 HZL VUB 4/2013	EUR	6,51%
3 KBC 3/2013	EUR	6,43%
4 ERSTBK VAR 11/2013	EUR	6,12%
5 KTV 9/2012 2,50	EUR	6,07%
6 PSS 10/2012	EUR	5,22%
7KTV 3/2012 3,60	EUR	5,18%
8 MTNA 6/2013	EUR	4,36%
9 VOEST 3/2013	EUR	3,52%
10 POLAND 2/2014	EUR	3,50%
11 CS 8/2013	EUR	3,39%
12 KTV 6/2012 2,30	EUR	3,37%
13 ROMANI 5/2012	EUR	3,34%
14 IBESM 10/2014	EUR	3,26%
15 ICO 5/2012	EUR	3,21%

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

Hodnota NAV 32 309 874 EUR
 973 367 249 SKK

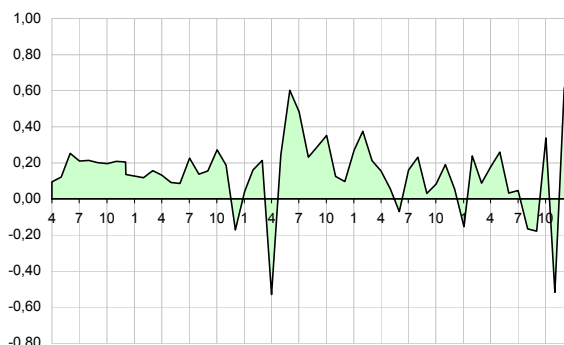
STABILITA, d.d.s, a.s.
 Stabilita výplatný d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
 1.4.2007
 Slovenská sporiteľňa a.s.

Údaje o menovom riziku fondu**Podiel mien na majetku fondu k 31.1.2012****Prehľad podielu nezabezpečených mien**

Spolu
 0,00%

Údaje o geografickom riziku fondu

Česko	7,58 %
Holandsko	12,53 %
Chorvátsko	3,12 %
Írsko	1,63 %
Luxembursko	4,36 %
Poľsko	3,50 %
Rakúsko	9,64 %
Rumunsko	3,34 %
Slovensko	29,83 %
Španielsko	8,96 %
Švajčiarsko	3,39 %
Švédsko	3,12 %
Taliansko	9,00 %
Spolu	100,00 %

Kumulatívny výnos od vzniku fondu [v % netto]

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 0,789
 Modifikovaná durácia 0,754

Aktuálna hodnota DDJ

Hodnota DDJ 0,036281
 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.