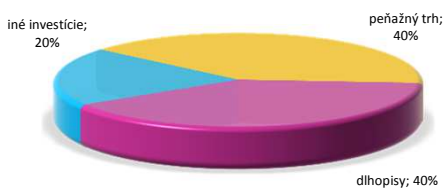


## Salve profilové portfóliá

## AFS profilové portfóliá

### Klasik Salve konzervatívne portfólio

Konzervatívne rozložená investícia  
Stabilita a zaujímavý výnos  
Akcie a špeciálne fondy **max. 20%**  
Zahraničné meny **max. 25%**  
Aj pre menej skúsených investorov  
Odporúčaný horizont **min. 3 roky**  
Otvorená doba investovania alebo  
uzavretá doba investovania



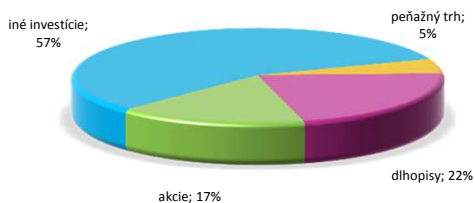
### Aktiv Salve vyvážené portfólio

Optimálne vyvážená investícia  
Efektívne rozloženie aktív  
Akcie a špeciálne fondy **max. 50%**  
Zahraničné meny **max. 60%**  
Aj pre menej skúsených investorov  
Odporúčaný horizont **min. 5 rokov**  
Uzavretá doba investovania



### Dynamik Salve rastové portfólio

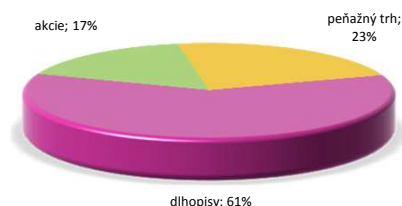
Dynamicky orientovaná investícia  
Dlhodobý rast hodnoty majetku  
Akcie a špeciálne fondy **max. 80%**  
Zahraničné meny **max. 95%**  
Pre dlhodobých investorov  
Odporúčaný horizont **min. 7 rokov**  
Uzavretá doba investovania



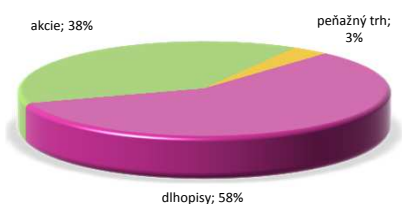
Najvyšší podiel v portfóliách patrí nasledovným fondom:

IAD Optimal  
European Asset Value Fund - Class C  
IAD Depozitné konto  
Parvest Bond World Inflation-Linked  
IAD Prvý realitný fond  
Prvá penzijná - náš prvý realitný fond

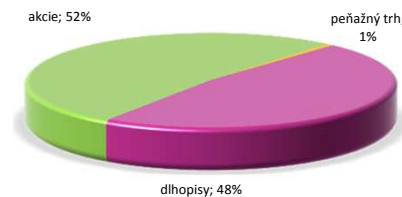
### AFS Profit



### AFS Rodinný plán



### AFS Spokojný dôchodok



Najvyšší podiel v portfóliách patrí nasledovným fondom:

IAD Optimal  
IAD 1. PF Slnko  
IAD Bond Dynamic  
European Asset Value Fund - Class C  
IAD Depozitné konto  
Templeton BRIC Fund  
Parvest Equity Best Selection Asia ex - Japan  
Templeton Euroland Fund

### Aktuálne zhodnotenie\* portfólií k 31.12.2013

	1 rok	2 roky	od vzniku
KLASIK otvorený	-4,15%	-1,65%	0,06%
KLASIK uzavretý	-4,24%	-2,19%	-0,81%
AKTIV	-2,50%	0,09%	-0,23%
DYNAMIK	-1,41%	1,20%	0,55%
Profit	-1,27%	0,47%	0,91%
Rodinný plán	-0,73%	1,22%	-0,27%
Spokojný dôchodok	0,74%	2,63%	-0,29%

\* zhodnotenie už zohľadňuje zrazený ročný poplatok za riadenie portfólia a zrazenú daň z príjmu pripadajúcu na príjmy z predaja podielových fondov so sídlom na území SR; nezahŕňa prípadné vstupné poplatky. Uvádzané sú len priemery pre skupiny produktov, skutočné zhodnotenie každého klienta môže byť rozdielne.

### Komentár portfólio manažéra za 4. štvrťrok 2013

**Peňažné a dlhopisové trhy:** Európska centrálna banka opäť znížila úrokové sadzby na novú rekordne nízku úroveň 0,25%, čím negatívne ovplyvnila výkonnosť peňažných fondov. Výnos desaťročných nemeckých štátnych dlhopisov sa v priebehu štvrťroka vzrástol na úroveň 1,92%, čím negatívne ovplyvnil výkonnosť dlhopisových fondov. Inflačné tlaky v ekonomikách vyspelých krajín naďalej absentovali a spotrebiteľské ceny zostali v Európskej únii a v USA výrazne pod inflačným cieľom centrálnych bánk. Portfóliá konzervatívnych investičných stratégií zostali bez zmeny.

**Menové trhy:** udalosťou posledného štvrťroka boli kroky českej národnej banky (ČNB). Banková rada ČNB ponechala úrokové sadzby bez zmeny. Dvojťždňová repo sadzba zostala na 0,05%. Banková rada zároveň rozhodla začať používať devízový kurz ako ďalší nástroj uvoľňovania menových podmienok. ČNB bude intervenovať na devízovom trhu na oslabenie kurzu koruny tak, aby udržiavala kurz koruny voči euru v blízkosti hladiny 27 Kč/EUR. Tento krok negatívne ovplyvnil eurových investorov.

**Aktiové trhy:** V priebehu posledného štvrťroka akciové trhy vyspelých a rozvíjajúcich sa ekonomik vzrástli. Nemecký akciový index DAX 30 posilnil o +11,1%, americký akciový index Standard & Poor's 500 vzrástol o +9,9%, japonský Nikkei 225 o +12,7%, indický Sensex 30 o +9,2%, čínsky Shanghai Composite poklesol o -2,7%. Intervencia českej centrálnej banky s cieľom oslabiť domácu menu voči euru nad úroveň 27 CZK/€ a absencia inflácie vo vyspelých ekonomikách, vymazali akciové zisky dynamickejších investičných stratégií.

**Portfóliá:** Naše akciové pozície sme v poslednom štvrťroku 2013 zredukovali na minimum. Rizikom pre akciové trhy v roku 2014 sú kroky amerického Fedu. Preto sme presunuli akciové expozície v investičných stratégiách do expozície na slovenský realitný trh. Očakávame, že po takmer piatich rokoch poklesov cien dôjde postupne ku jeho oživeniu. Expozícia na „infláciu“ t.j. globálne portfólio inflačných dlhopisov sme ponechali bez zmeny, aj keď jej výkonnosť stagnovala. Očakávame totiž, že sa v priebehu roka začnú objavovať inflačné tlaky a investičné stratégie budú z toho profitovať.

**UPOZORNENIE:** Investovanie do podielových fondov je spojené s rizikom. Hodnota investície do podielových fondov môže rásť, klesať alebo stagnovať v závislosti od situácie na finančných trhoch a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Doterajší výnos nie je zárukou budúcich výnosov. Štatút, predajný prospekt a kľúčové informácie pre investorov podielového fondu sú k dispozícii v sídle SALVE INVESTMENTS, o.c.p., a.s.