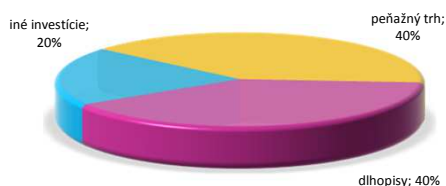


Salve profilové portfóliá

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



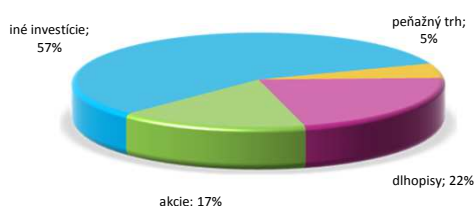
Aktiv Salve vyvážené portfólio

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

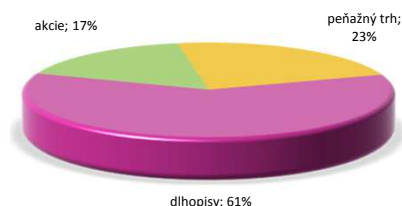
Dynamicky orientovaná investícia
Dlhodobý rast hodnoty majetku
Akcie a špeciálne fondy **max. 80%**
Zahraničné meny **max. 95%**
Pre dlhodobých investorov
Odporúčaný horizont **min. 7 rokov**
Uzavretá doba investovania



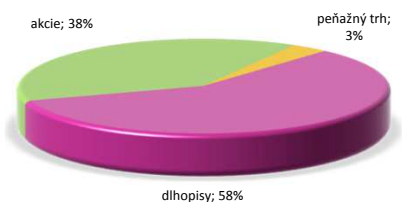
Najvyšší podiel v portfóliách patrí nasledovným fondom:

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

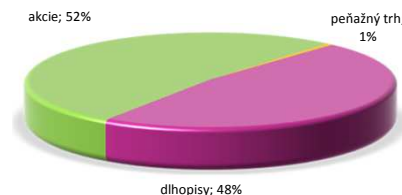
AFS Profit



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 31.12.2014

| | 1 rok | 3 roky p.a. |
|-------------------|--------|-------------|
| KLASIK otvorený | 1,22% | -0,68% |
| KLASIK uzavretý | 0,00% | -1,60% |
| AKTIV | 0,60% | 0,37% |
| DYNAMIK | 0,05% | 0,89% |
| Profit | 0,62% | 0,58% |
| Rodinný plán | -0,66% | 0,69% |
| Spokojný dôchodok | -1,21% | 1,38% |

* 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 2014

Peňažné a dlhopisové trhy: Konzervatívne investičné stratégie si pripísali pozitívne zhodnotenie predovšetkým vďaka nárastu ceny fondu inflačne naviazaných globálnych dlhopisov. Potenciál ziskov aj naďalej zostáva malý, keďže úrokové sadzby sú na rekordne nízkych úrovniach. Výnos tzv. „bezpečných“ investícií a termínovaných vkladov bude v roku 2015 minimálny.

Menové trhy: v priebehu druhého štvrťroka volatilita na menovom trhu vzrástla. Euro uzatvorilo rok voči americkému doláru výrazne nižšie. Očakávané oslabenie našej meny v strednodobom horizonte sa tak naplnilo. Výnosy štátnych dlhopisov v eurozóne majú minimálny priestor na ďalší pokles nakoľko očakávame, že ECB ponechá úrokové sadzby bez zmeny. Rizikom je nárast volatility vďaka situácii v Grécku a potenciálny nárast výnosov amerických štátnych dlhopisov, ak Fed zvýši sadzby.

Aktiové trhy: Aktiové indexy uzatvorili rok 2014 nasledovne: britský FTSE 100 -2,7%, ruský MICEX -7,4%, brazílsky Ibovespa -2,9%, austrálsky +0,7%, nemecký DAX 30 + 2,7%, americký S&P 500 +11,4%, japonský +7,1%, čínsky Shanghai Composite +52,9% a indický Sensex 30 +29,9%. Európska centrálna banka dopovala tento rok trh lacnými peniazmi. Index DAX vyskočil preto v júni nad desať tisíc bodov. V októbri sa však prepadol na zhruba 8500, takže celý rok skončil so ziskom len 2,7 percenta.

Portfóliá: Naše aktiové pozície naďalej ponechávame zníženú. Hlavné centrálné banky a ekonomiky sú nesynchronizované. Európa a Japonsko sú na pokraji recesie a Čína spomaľuje. Objavia sa správy o ďalšej kríze našej domácej meny, vzrastie volatilita, čínska akciová bublina spľasne, americká centrálna banka začne zvyšovať sadzby a cena amerických štátnych dlhopisov klesne. Preto sme pripravení po viac ako roku opäť raz lacno nakupovať, ak by aktiové trhy výrazne klesli.

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.