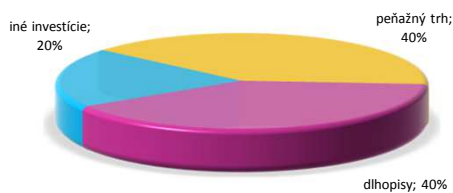


Salve profilové portfóliá

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



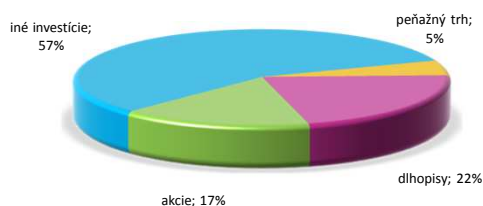
Aktiv Salve vyvážené portfólio

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

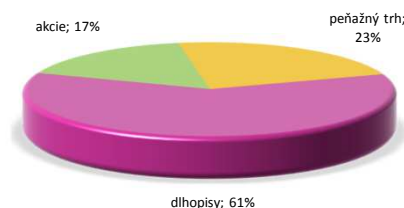
Dynamicky orientovaná investícia
Dlhodobý rast hodnoty majetku
Akcie a špeciálne fondy **max. 80%**
Zahraničné meny **max. 95%**
Pre dlhodobých investorov
Odporúčaný horizont **min. 7 rokov**
Uzavretá doba investovania



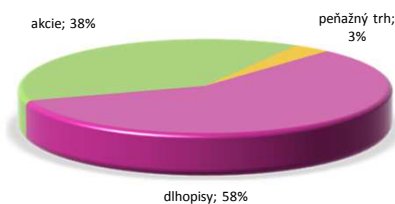
Najvyšší podiel v portfóliách patrí nasledovným fondom:

IAD Optimal
NOVA Green Energy EUR
IAD Depozitné konto
Parvest Bond World Inflation-Linked
IAD Prvý realitný fond
Prvá penzijná - Naš prvý realitný fond

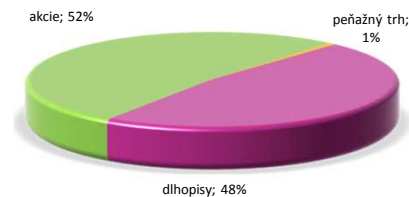
AFS Profit



AFS Rodinný plán



AFS Spokojný dôchodok



Najvyšší podiel v portfóliách patrí nasledovným fondom:

IAD Optimal
IAD 1. PF Slnko
IAD Bond Dynamic
NOVA Green Energy EUR
IAD Depozitné konto
Templeton BRIC Fund
Parvest Equity Best Selection Asia ex - Japan
Templeton Euroland Fund

Aktuálne zhodnotenie* portfólií k 30.9.2015

	1 rok
KLASIK otvorený	1,16%
KLASIK uzavretý	0,41%
AKTIV	1,59%
DYNAMIK	1,06%
Profit	1,37%
Rodinný plán	2,76%
Spokojný dôchodok	3,39%

* 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 3. štvrťrok 2015

Tretiemu štvrťroku dominovali prudké prepady akciových trhov. Akciový trh v USA zažil najhorší štvrťrok za posledné štyri roky. O nič lepšie si nevedli ani akcie v Európe. Hlavný čínsky akciový index CSI300 zaznamenal najhorší výsledok od roku 2008. V predchádzajúcom komentári sme uviedli: „.....nakolko čínsky akciový trh vykazuje známky špekulatívnej bubliny“. V treťom štvrťroku teda bublina praskla. Americký akciový index S&P 500 klesol z maxima o -12,5%, čínsky Shanghai Composite klesol o -25% a nemecký DAX30 zo svojho maxima v apríli o -24%. Vo svetle spomalenia rastu čínskej ekonomiky na najnižšiu úroveň za posledných 25 rokov bola reakcia akciových trhov „prirodzená“ a večná téma Grécka upadla do zabudnutia. Razom sa tak prestali v médiách objavovať správy o historických maximách akciových indexov a zaručené tipy o ich ďalšom raste. Veď kto by v lete už len nekúpil draho, keď v budúcnosti „určite“ predá ešte drahšie. Dlhodobo sme v našich komentároch upozorňovali klientov, aby nepodľahli ilúzii večného rastu cien akcií aj keď sú úrokové sadzby v USA a EMU na nule, čím vlastne podporujú rast ich cien. Samozrejme že sme nevedeli a ani sme netvrdili že vieme, čo bude spúšťačom poklesu. Boli sme iba opatrní a konzervatívni. V tomto štvrťroku naša opatrnosť priniesla ovocie. Výpredaje tak mali minimálny alebo nulový dopad na výkonnosť investícií našich klientov. Je pravdou, že v roku 2018 budeme mať za sebou desať rokov od vypuknutia globálnej ekonomickej krízy. Zatiaľ o nej môžeme hovoriť ako o stratenej dekáde. Americký trh práce stagnuje, čínska ekonomika spomaľuje, inflácia nerastie, ceny komodít klesajú a trhy špekulujú o ďalšom kole nalievania peňazí do ekonomiky v Európe, Japonsku a stimuloch v Číne. Zároveň americká centrálna banka oddialila prvé zvýšenie úrokových sadzieb vďaka problémom globálnej ekonomiky a nízkej inflácii. Paradoxne, alebo úplne logicky – ako si kto vyberie, budú zlé makroekonomické správy trhy interpretovať ako dobré, dúfajúc v ďalšiu podporu ekonomík zo strany centrálnych bánk. Napriek vyššie uvedenému sa však nestotožňujeme s katastrofickými scenármi o návrate ďalšej krízy, alebo dlhodobej deflácií podľa japonského vzoru.

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.