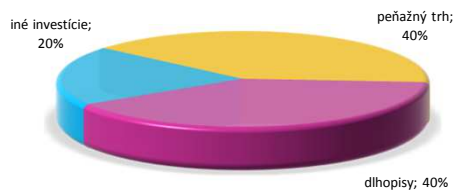


## Salve profilové portfóliá

## 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



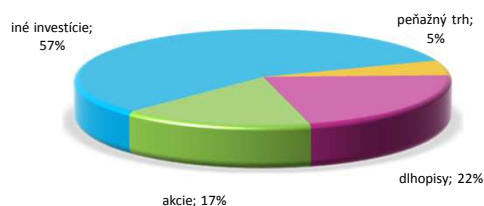
### Aktiv Salve vyvážené portfólio

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

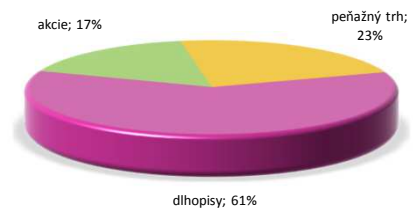
Dynamicky orientovaná investícia  
Dlhodobý rast hodnoty majetku  
Akcie a špeciálne fondy **max. 80%**  
Zahraničné meny **max. 95%**  
Pre dlhodobých investorov  
Odporúčaný horizont **min. 7 rokov**  
Uzavretá doba investovania



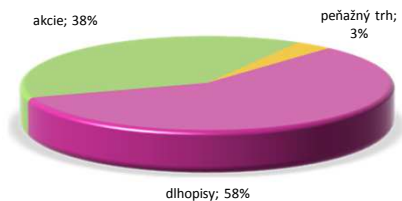
Najvyšší podiel v portfóliách patrí nasledovným fondom:

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

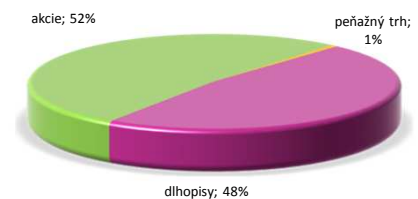
### AFS Profit



### 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 31.12.2015

	1 rok	
KLASIK otvorený	<b>0,89%</b>	
KLASIK uzavretý	<b>0,60%</b>	
AKTIV	<b>0,24%</b>	
DYNAMIK	<b>0,78%</b>	
Profit	<b>-0,03%</b>	
Rodinný plán	<b>0,21%</b>	
Spokojný dôchodok	<b>1,60%</b>	

\* 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 manažera za 4. štvrťrok 2015

Pred rokom v januári, sme ako obvykle publikovali našu predpoveď vývoja finančných trhov pre rok 2015. V ňom sme uviedli nasledovné: „Naše akciové pozície naďalej ponechávame znížené. 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. Výnos „bezpečných“ investícií a termínovaných vkladov bude minimálny. Inflácia na celom svete klesá alebo „neexistuje“. Čoraz viac to pripomína japonský scenár. Na naďalej neočakávame, že sa aj naplní. Preto sme pripravení po viac ako roku opäť raz lacno nakupovať, ak by akciové trhy výrazne klesli. Dovtedy budeme pozorne sledovať inflačné indikátory a investovať do realitnej expozície na slovenský a globálny realitný trh. Zároveň budeme budovať expozíciu na zelené energie, ktoré prinášajú zaujímavý výnos pri nižšej miere volatility. Rok 2015 bude obdobím aktívnej správy investícií a oveľa ťažšieho hľadania ziskov pre investorov.“ Svetový akciový index MSCI All-World Index uzatvoril rok 2015 v strate -0,7%, americký akciový index S&P 500 (graf SP500) klesol o -0,7%, čínsky Shanghai Composite uzatvoril rok v zisku +5%, indický Sensex 30 uplynulý rok klesol o -5%, nemecký DAX 30 za rok vzrástol o +10%, a japonský Nikkei 225 uzatvoril rok v zisku +9,0%. Po prečítaní prvého odstavca a uplynutí roka si sami môžete urobiť názor, do akej miery došlo ku naplneniu našej predikcie. Japonsko sa vďaka revízií rastu HDP dovedy takmer „istej“ recesii vyhlo. Európskym akciám pomohla ECB, ktorej kroky viedli ku oslabeniu eura voči americkému doláru o -10%. Samostatným príbehom boli komoditné trhy. Cena ropy klesla o -30%, zemného plynu o -19%, železnej rudy o -40%, uhlia o -33% a prepadu sa už tretí rok za sebou nevyhlo ani zlato. To prinieslo investorom tentoraz stratu -10%. V porovnaní s jeho prepadom o -30% v roku 2013 bol jeho pokles v roku 2015 „iba“ tretinový. Keďže zlato nevypláca investorom dividendy a ani žiaden úrokový výnos zostáva jeho jedinou "záchranou" pred ďalším poklesom v roku 2016 iba inflácia.

**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.