

## Probanka DZU ALFA – uravnoreženi vzajemni sklad

### Podatki o skladu na dan 30. 4. 2008:

VEP: 55,8655 EUR

ČVS: 50,667 mio EUR

Št. naložb: 84

Ustanovitev: 1. 3. 1994

Upravljavska provizija: 1,85 %

TER\* (celotni stroški): 2,03 %

PTR\*\* (obrat naložb): 93,18 %

\* Celotni stroški poslovanja investicijskega sklada, izraženi v odstotku od povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v enakem obdobju.

\*\* Stopnja obrata naložb vzajemnega sklada je kazalec, ki meri aktivnost upravljanja premoženja vzajemnega sklada. Višji kot je odstotek, bolj je upravljanje premoženja aktivno in večji so posledično transakcijski stroški, ki se plačujejo iz sredstev vzajemnega sklada.

**Naložbeni cilj** vzajemnega sklada Probanka DZU Alfa - uravnoreženi je dolgoročna nadpovprečna in stabilna rast sredstev. Ta bo po eni strani dosežena z ustvarjanjem kapitalskih dobičkov in prejemanjem prihodkov od obresti in dividend ter po drugi strani z uravnoreženo naložbeno politiko, ki bo razpršila tveganja med različne vrste naložb (delnice in dolžniške vrednostne papirje) in globalno. Do 60 % naložb vzajemnega sklada bo v delnicah, ostalo bo v dolžniških vrednostnih papirjih (obveznicah, instrumentih denarnega trga), bančnih depozitih in denarju.

### OCENA TVEGANJA

Po lestvici Združenja družb za upravljanje ima vzajemni sklad Alfa – uravnoreženi oceno tveganosti 6, pri čemer tveganje 1 pomeni najnižjo, tveganje 10 pa najvišjo stopnjo tveganja.

### GIBANJE DONOSNOSTI



REGIJSKA STRUKTURA	
Slovenija	12,53 %
Kanada	9,21 %
ZDA	7,95 %
Velika Britanija	5,67 %
Kitajska	4,35 %
Avstralija	2,59 %
Nizozemska	2,07 %
Švica	1,70 %
Brazilija	1,70 %
Panama	1,24 %
Ostalo	5,00 %
Slovenske obveznice	37,99 %
Tuje obveznice	3,03 %
Denarna sredstva	4,97 %

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-0,094 %
Standardni odklon	1,115 %

KAZALNIKI TVEGANJA**	ALFA	ALFA INDEKS
Standardni odklon (% letno)	7,61 %	7,01 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)***	-1,29	-1,30
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)****	-1,61	-1,68

\*\* Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

\*\*\* Sharpov koeficient -1,29 pomeni, da je Alfa v preteklih 12 mesecih na enoto tveganja prinesla -1,29 % presežnega donosa.

\*\*\*\* Kazalec Sortino je podoben Sharpevemu, vendar upošteva le negativni odklon oz. slabo tveganje, saj je odklon navzgor pozitiven za vlagatelja.

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Alfa	-7,82 %	-5,07 %	18,75 %	60,60 %
Povprečni letni donos	-	-	5,90 %	9,94 %
Alfa indeks*	-4,62 %	-4,97 %	13,50 %	33,99 %

\* Benchmark Alfa indeks sestavljajo 60 % MSCI World in 40 % Euro Govt Bonds.

PANOŽNA STRUKTURA	
Plemenite kovine	7,95 %
Hrana, pijača in tobak	7,24 %
Energija	6,48 %
Oprema in zdravstvene storitve	6,05 %
Farmacija in biotehnologija	4,73 %
Storitve	4,46 %
Ostalo	17,11 %
Obveznice	41,02 %
Denarna sredstva	4,97 %

#### SKLAD ALFA JE ZA VAS

Cenite svoje premoženje? Naložite ga v vzajemni sklad Alfa. Alfina uravnotežena naložbena politika je izjemno primerna za konservativnejše vlagatelje ali za vlagatelje, ki so se že približali svojim finančnim ciljem in bi radi znižali svoja naložbena tveganja. Je tipičen »jedrni« sklad, torej sklad, ki naj tvori jedro (do 1/2) strateškega portfelja dolgoročnega vlagatelja skoraj do upokojitve oz. do 2 leti pred črpanjem prihrankov. Polovica (najmanj pa 40 %) vaše naložbe je v varnih obveznicah, druga polovica (največ pa 60 %) v najperspektivnejših panogah: kmetijstvo, rudniki urana, zlata in srebra ... Do vaše pokojnine vam manjka le še 10 do 15 let? Mesečna vplačila v manj tvegan sklad so kot nalašč za vas.

#### Prejšnji mesec in v prihodnje

Aprila se vrednost VEP-a Alfe ni bistveno spremenila - zrasla je za 0,2 %, primerljivi indeks pa je zrasel za 3,2 %. Šlo je za nadaljevanje gibanja iz druge polovice marca, ko je bilo doseženo lokalno dno in so delniški tečaji zrasli, cena zlata pa je padla. Naši portfelji so sestavljeni defenzivno in izpostavljeni do plemenitih kovin in rudnikov, ki so močno volatilni. Tako se gibljejo drugače kot trg na splošno. Seveda pričakujemo v prihodnje nadaljnjo rast cen zlata in slabše gibanje sektorjev, kot je finančni, ki je v zadnjem mesecu največ zrasel.

V začetku meseca smo kupili kanadsko Oil Sands podjetje Connacher. Ob koncu meseca smo del pozicije prodali, saj je v tem času zrasla za 25 %. Na obvezniškem portfelju nismo delali novih transakcij.

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Slovenska odškodninska družba (obveznica)	7,20 %
Nova Kreditna banka Maribor (obveznica)	4,00 %
Abanka Vípa, 13. izdaja (obveznica)	3,21 %
Juteks, d.d., Žalec	3,01 %
Central Fund of Canada	2,90 %
Factor Banka, 15. izdaja (obveznica)	2,66 %
Zvon Ena Holding, d.d.	2,60 %
Factor Banka, 17. izdaja (obveznica)	2,43 %
H&Q Life Sciences Investor	2,42 %
British American Tobacco Plc	2,11 %
<b>Skupaj</b>	<b>32,54 %</b>

#### NALOŽBA V SKLADU ALFA: GLAXOSMITHKLINE

Je drugo največje farmacevtsko podjetje na svetu, saj so leta 2007 prodali za 50 mrd dolarjev zdravil. Ocenjena vrednost znaša 12,1 GBP, kar je 8 % nad trenutno tržno vrednostjo 11,2 GBP. Glaxo ima sicer v zadnji fazi testiranj preko 30 izdelkov. Že eden ali dva zelo uspešna izdelka bi lahko pomenila bistveno izboljšanje poslovanja. Obstaja torej realna opcija, da dejansko poslovanje podjetja preseže našo projekcijo. Dolgoročno ostajajo argumenti za to delnico dobri – na eni strani širok pipeline, na drugi pa staranje prebivalstva. Delnico priporočamo kot relativno varno naložbo z nizko beto in visokim dividendnim donosom.  
**Priporočilo: KUPI.**

Primerjave z domačimi in tujimi skladi, ki se tržijo v Sloveniji, kot z uveljavljenimi svetovnimi vzajemnimi skladi, ki niso na voljo v Sloveniji, kažejo, da skladi Probanke upravljanje niso le eni boljših v Sloveniji, temveč tudi med boljšimi v svetovnem merilu. To kažejo tako kriterij dosežene donosnosti kot oba kazalca, ki vključujeta tveganje, Sharpe in Sortino.

Strateška odločitev upravljalca Probanke upravljanje je, da sredstva upravlja globalno. Po svoji oceni jih plasira v perspektivne sektorje in regije, vlagatelj pa na podlagi svojega časovnega horizonta vlaganja in tveganja, ki ga je pripravljen sprejeti, izbere strukturo portfelja oz. produkt.

## Probanka DZU Beta – delniški vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 30. 4. 2008:

Podatki o skladu na dan 30. 4. 2008:

VEP: 6,7302 EUR

ČVS: 36,507 mio EUR

Št. naložb: 54

Ustanovitev: 14. 7. 2004

Upravljavska provizija: 1,85 %

TER\* (celotni stroški): 2,03 %

PTR\*\* (obrat naložb): 93,43 %

\* Celotni stroški poslovanja investicijskega sklada, izraženi v odstotku od povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v enakem obdobju.

\*\* Stopnja obrata naložb vzajemnega sklada je kazalec, ki meri aktivnost upravljanja premoženja vzajemnega sklada. Višji kot je odstotek, bolj je upravljanje premoženja aktivno in večji so posledično transakcijski stroški, ki se plačujejo iz sredstev vzajemnega sklada.

**Naložbeni cilj** vzajemnega sklada Probanka DZU Beta – delniški je dolgoročna nadpovprečna rast sredstev.

To bo doseženo z ustvarjanjem kapitalskih dobičkov in prejemanjem dividend. Vzajemni sklad bo od 90 do 100 % sredstev nalagal globalno v delnice, do 10 % naložb bo usmerjenih v instrumente denarnega trga in bančne depozite.

### OCENA TVEGANJA

Po lestvici Združenja družb za upravljanje ima vzajemni sklad Beta – delniški oceno tveganosti 8, pri čemer tveganje 1 pomeni najnižjo, tveganje 10 pa najvišjo stopnjo tveganja.

### GIBANJE DONOSNOSTI



REGIJSKA STRUKTURA	
Kanada	15,01 %
ZDA	14,60 %
Velika Britanija	12,16 %
Kitajska	9,92 %
Slovenija	7,22 %
Avstralija	5,54 %
Nizozemska	4,54 %
Švica	3,80 %
Brazilija	3,53 %
Panama	3,41 %
Ostalo	9,98 %
<b>Denarna sredstva</b>	<b>10,29 %</b>

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-0,168 %
Standardni odklon	1,945 %

KAZALNIKI TVEGANJA*	BETA	MSCI World
Standardni odklon (% letno)	13,62 %	15,18 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)**	-1,13	-1,12
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)***	-1,41	-1,46

\* Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

\*\* Sharpov koeficient -1,13 pomeni, da je Beta v preteklih 12 mesecih na enoto tveganja prinesla -1,13% presežnega donosa.

\*\*\* Kazalec Sortino je podoben Sharpovemu, vendar upošteva le negativni odklon oz. slabo tveganje, saj je odklon navzgor pozitiven za vlagatelja.

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Beta	-12,91 %	-9,93 %	42,39 %	-
Povprečni letni donos	-	-	12,50 %	-
MSCI World	-10,30 %	-12,28 %	22,68 %	53,62 %

PANOŽNA STRUKTURA	
Plemenite kovine	15,62 %
Hrana, pijača in tobak	14,72 %
Energija	11,54 %
Storitve	9,86 %
Farmacija in biotehnologija	9,42 %
Oprema in zdravstvene storitve	9,08 %
Kovine in rudarstvo	7,42 %
Komercialne banke	5,16 %
Programska oprema	2,41 %
Ostalo	4,48 %
Denarna sredstva	10,29 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Central Fund of Canada	4,23 %
H&Q Life Sciences Investor	4,09 %
Nestle SA	3,80 %
Invocare Ltd.	3,62 %
Celestial Nutrifoods Ltd.	3,47 %
British American Tobacco Plc	3,23 %
Probanka, d.d.	3,02 %
Glaxosmithkline Plc	2,88 %
Aetna Inc.	2,81 %
TomTom NV	2,41 %
<b>Skupaj</b>	<b>33,56 %</b>

#### NALOŽBA V SKLADU BETA: TomTom

TomTom je vodilni svetovni ponudnik GPS navigacij za osebne avtomobile in motorna kolesa, ponuja pa tudi navigacijske programe za pametne telefone in nekatere druge storitve. Trg GPS navigacij v zadnjih letih doživlja močan razmah, rast pa se pričakuje tudi v naslednjih letih. Kljub padanju delnice ocenjujemo, da je podjetje na pravi poti. S storitvami kot so MapShare in HD Traffic se kaže kot dober inovator in tržni leader.

Trenutno na trgu vlada močan pesimizem, cena delnice pa upošteva vsaj recesijo v ZDA in upočasnitev v Evropi. Dva vodilna igralca na trgu, TomTom in Garmin, sicer napovedujeta nižanje cen, vendar ne napovedujeta bistvene erozije marž. Cene izdelkov sicer padajo že dalj časa. Pričakujemo, da se bodo trenutni strahovi izkazali za pretirane.

**Priporočilo: KUPI.**

#### SKLAD BETA JE ZA VAS

Sklad Beta je zlasti namenjen vlagateljem, ki nameravajo v vzajemnem skladu varčevati dolgoročno, to je najmanj pet let, in ki imajo načeloma (odvisno od individualnega finančnega profila vlagatelja) vsaj polovico svojih prihrankov že v drugih, manj tveganih naložbah (bančni depoziti, obvezniški vzajemni skladi ipd.). Tudi Beta je tipičen »jedrni« sklad, torej sklad, ki naj tvori jedro strateškega portfelja dolgoročnega vlagatelja do poznih srednjih let. V kombinaciji z varčevanjem v obvezniškem skladu (kot je npr. vzajemni sklad Gama – obvezniški) in/ali uravnoteženem skladu (kot je npr. vzajemni sklad Alfa – uravnoteženi) je zelo primeren za doseganje dolgoročnih finančnih ciljev vlagateljev, kot so: dodatni pokojninski prihranki, varčevanje za potrebe šolanja otrok, nakup trajnih dobrin in podobno.

Naložba v vzajemni sklad Beta - delniški je podobno tvegana kot naložba v dobro razpršen portfelj delnic večjega števila tujih in domačih izdajateljev. Zlasti je naložba primerna za dinamične vlagatelje, ki pričakujejo višje donose, a se zavedajo tudi večjega naložbenega tveganja.

Po periodiki in višini sredstev nalaganja v vzajemni sklad Beta - delniški se vlagateljem splača varčevati tako z nizkimi kot tudi visokimi zneski, s periodičnimi ali enkratnimi vplačili. Vlagatelji lahko z dovolj visokim zneskom dosežejo nižje vstopne stroške. Investicijski kupon ni izpostavljen nobenim omejitvam pri prodaji, prav tako pa vlagatelj pri prodaji nima nobenih izstopnih stroškov.

#### Prejšnji mesec in v prihodnje

Svetovni delniški trgi so za razliko od prejšnjih mesecev v aprilu precej zrasli, tako je indeks MSCI World zrasel za 7,19 %. Beta je zabeležila samo 0,53-odstotno rast in je s tem v letošnjem letu zaostala za benchmarkom za 2,61 odstotnih točk. Glavni razlog za ta zaostanek je, tako kot v prejšnjem mesecu, padec rudnikov in v manjši meri samih plemenitih kovin. Na drugi strani so se dobro odrezale naše naložbe v predelovalce in proizvajalce hrane ter naftna podjetja. Večjih sprememb v strukturi portfelja ni bilo.

## Probanka DZU Gama – obvezniški vzajemni sklad

### Podatki o skladu na dan 30. 4. 2008:

VEP: 4,2496 EUR

ČVS: 1,253 mio EUR

Št. naložb: 16

Ustanovitev: 2. 11. 2005

Upravljavska provizija: 0,9 %

TER (celotni stroški): 1,41 %

PTR (obrat naložb): 21,83 %



**Naložbeni cilj** vzajemnega sklada Probanka DZU Gama - obvezniški je maksimiziranje njegove celotne donosnosti. Naložbena politika sklada je nizko tvegana, saj je usmeritev sklada globalna in izključno v dolžniške vrednostne papirje. Večina naložb (več kot 50 %) se bo glasila na valuto evro.

### OCENA TVEGANJA

Na lestvici Združenja družb za upravljanje ima vzajemni sklad Gama – obvezniški oceno tveganosti 3, pri čemer tveganje 1 pomeni najnižjo, tveganje 10 pa najvišjo stopnjo tveganja.

### GIBANJE DONOSNOSTI



12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	0,103 %
Standardni odklon	0,272 %

NALOŽBENA STRUKTURA	
Obveznice	62,65 %
Depoziti	37,35 %

KAZALNIKI TVEGANJA**	GAMA	Euro Govt Bonds
Standardni odklon (% letno)	2,05 %	3,73 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)	0,75	-0,20
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)	2,69	-0,28

\*\*Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

DONOSNOST*	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Gama	1,40 %	4,99 %	-	-
Povprečni letni donos	-	-	-	-
Euro Govt Bonds	1,66 %	3,45 %	5,77 %	19,13

\* Vključuje izplačilo obresti.

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Slovenska odškodninska družba	8,02 %
Banka Celje, 8. izdaja	5,67 %
Republika Slovenija, 4,875 03/09	5,64 %
Republika Finska, 5 04/25/09	5,64 %
Republika Slovenija, 21. izdaja	4,51 %
Banka Domžale	4,27 %
Abanka Vipava, 13. izdaja	4,15 %
Nova Kreditna banka Maribor	4,14 %
Republika Poljska, 3,875 01/09	4,02 %
Republika Slovenija, 39. izdaja	3,38 %
<b>Skupaj</b>	<b>49,45 %</b>

**Prejšnji mesec in v prihodnje**

V aprilu je ameriška centralna banka zaradi nadaljevanja krize na finančnih trgih in vedno slabših podatkov o ameriškem gospodarstvu znižala ključno obrestno mero še za 75 bazičnih točk. Evropska centralna banka temu ni sledila, saj še vedno bije bitko z močno inflacijo, ki trenutno na letni ravni znaša 3,5 %, kar je precej nad ciljno zgornjo mejo 2 %. Strategija Game ostaja v trenutnih razmerah defenzivna, kar pomeni, da bomo nalagali v obveznice podjetij in držav z visoko kreditno boniteto, ročnost naložb bo kratka. V portfelju Game aprila ni bilo večjih sprememb.



Omejitev odgovornosti: Probanka upravljanje d.o.o., Trg Leona Štuklja 12, 2000 Maribor, aktivno upravlja globalne vzajemne sklade: Probanka Alfa – uravnoveženi, Probanka Beta – delniški, Probanka Gama – obvezniški, delniški vzajemni sklad Probanka Novi trgi in vzajemni sklad Probanka globalni naložbeni sklad. Pasivno upravlja indeksne vzajemne sklade: PB Biotech Index in PB Uranium Index. Prospekti z vključenimi pravili upravljanja, izvlečki prospektov, zadnja objavljena revidirana letna in polletna poročila so brezplačno dostopni na sedežu družbe ob delavnikih, na spletni strani [www.probanka-upravljanje.si](http://www.probanka-upravljanje.si) in na vseh pooblaščenih vpisnih mestih, navedenih v gradivih. Pogoji poslovanja ter režim vstopnih in izstopnih stroškov so navedeni v prospektih z vključenimi pravili upravljanja in izvlečkih. Več lahko izveste na spletnih straneh [www.probanka-upravljanje.si](http://www.probanka-upravljanje.si) in brezplačni tel. št. 080 2294.

**SKLAD GAMA JE ZA VAS**

Sklad Gama je namenjen konservativnejšim vlagateljem, tako fizičnim kot pravnim osebam, ki niso pripravljeni prevzeti tveganja, ki ga prinaša investiranje v delniške in mešane vzajemne sklade, hkrati pa zahtevajo od naložbe stabilnost in likvidnost. Dolgoročni vlagatelj bo načeloma (odvisno od individualnega finančnega profila vlagatelja) strateško razporedil del svojih naložb – še posebej tistih, katerih ročnost ni točno definirana - tudi v Gamo. V vsakem primeru pa bo s približevanjem finančnega cilja povečeval njen delež v svojem portfelju ter na ta način zmanjševal svoja naložbena tveganja.

Sklad enkrat letno razdeli prihodke iz naslova obresti vsem imetnikom investicijskih kuponov. Imetniki lahko dobijo obresti izplačane ali pa jih avtomatično reinvestirajo nazaj v vzajemni sklad. Tako daje sklad Gama možnost investiranja v vzajemne sklade tudi tistim vlagateljem, katerih cilj investiranja ni le dolgoročna rast premoženja, temveč tudi letna realizacija doseženega donosa.

Naložba v sklad Gama je primerljiva z naložbo v dobro razpršen portfelj večjega števila obveznic, ki kotirajo na domačem in tujih organiziranih kapitalnih trgih. Tako razpršene naložbe v dolžniške vrednostne papirje v primerjavi z naložbami delniških in uravnoveženih vzajemnih skladov sicer prinašajo nižje, vendar stabilnejše donose tudi ob večjih nihanjih na kapitalnih trgih, vlagatelj pa prevzema nizko raven tveganja.

Ta dokument je izključno informativne narave in ni priporočilo za odločitev o investiranju v posamezno naložbo, prav tako ne pomeni priporočila za nakup, prodajo ali ohranitev nespremenjenega stanja imetništva določenega vrednostnega papirja. Probanka, d.d. lahko stranki le svetuje na podlagi javno dostopnih informacij, ki jih pridobi od virov, za katere meni, da so zanesljivi, ne more pa prevzeti odgovornosti za morebitno neresničnost javno objavljenih informacij. Probanka, d.d. ne prevzema nobene odgovornosti za stroške ali izgube, ki bi bile kakorkoli povezane s tem poročilom. Priporoča se, da investitorji pred odločitvijo o investiranju pridobijo dodatne informacije o potencialnih investicijskih tveganjih. Preteklo gibanje in dogajanje na finančnih trgih namreč ni indikator dogajanja v prihodnje.

## Probanka globalni naložbeni sklad

Podatki o skladu na dan 30. 4. 2008:

VEP: 0,8359 EUR

ČVS: 93,071 mio EUR

Št. naložb: 60

Ustanovitev: 25. 10. 2006\*

Upravljavska provizija: 2 %

\* Datum preoblikovanja iz investicijske družbe Zlata moneta I v vzajemni sklad. Uporabljeni zgodovinski podatki pred tem datumom so last investicijske družbe, ki je pravni predhodnik.

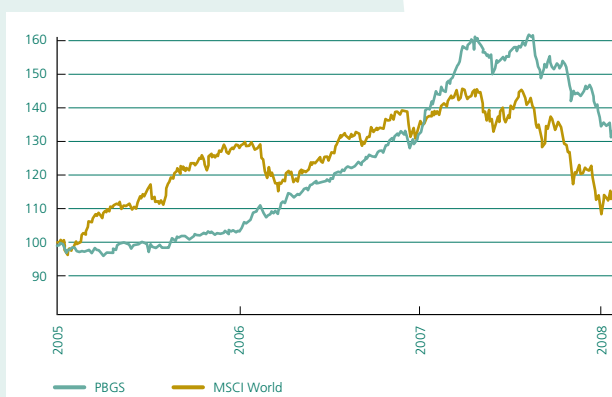
**Naložbeni cilj** vzajemnega sklada Probanka globalni naložbeni sklad je maksimiranje dolgoročne donosnosti z aktivno naložbeno politiko, ki omogoča naložbe v vse tri temeljne naložbene razrede (delnice, obveznice ter instrumente denarnega trga in bančne depozite), katerih kombinacija se bo skozi čas prilagajala tržnim in gospodarskim spremembam na trgih, obenem pa bo vzajemni sklad v povprečju prevzemal relativno manj tržnega tveganja kot popolnoma delniški sklad.

### OCENA TVEGANJA

Na lestvici Združenja družb za upravljanje ima Probanka globalni naložbeni sklad oceno tveganosti med 7 in 8, pri čemer tveganje 1 pomeni najnižjo, tveganje 10 pa najvišjo stopnjo tveganja.

REGIJSKA STRUKTURA	
Slovenija	36,11 %
Kanada	10,76 %
ZDA	8,18 %
Velika Britanija	7,44 %
Nizozemska	4,72 %
Kitajska	4,32 %
Avstralija	4,10 %
Panama	3,32 %
Švica	2,98 %
Japonska	2,35 %
Ostalo	6,34 %
Denarna sredstva	2,97 %
Domače obveznice	4,26 %
Tuje obveznice	2,15 %

### GIBANJE DONOSNOSTI



12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-0,134 %
Standardni odklon	1,552 %

KAZALNIKI TVEGANJA**	GNS	MSCI World
Standardni odklon (% letno)	10,97 %	15,18 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)***	-1,12	-1,12
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)	-1,46	-1,46

\*\*Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

\*\*\*Sharpeov koeficient -1,12 pomeni, da je GNS v preteklih 12 mesecih na enoto tveganja prinesel -1,12 % presežnega donosa.

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Globalni naložbeni sklad	-12,74 %	-7,99 %	32,87 %	87,51 %
Povprečni letni donos	-	-	9,94 %	13,40 %
MSCI World	-10,30 %	-12,28 %	22,68 %	53,62 %

\*Vključuje izplačilo dividend.

PANOŽNA STRUKTURA	
Hrana, pijača in tobak	22,29 %
Plemenite kovine	10,67 %
Storitve	6,51 %
Farmacija in biotehnologija	5,81 %
Cestni in železniški promet	5,75 %
Kovine in rudarstvo	5,73 %
Oprema in zdravstvene storitve	5,67 %
Kemija	4,97 %
Energija	4,86 %
Ostalo	18,36 %
Denarna sredstva	2,97 %
Domače obveznice	4,26 %
Tuje obveznice	2,15 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Pivovarna Laško, d.d.	9,97 %
Intereuropa Koper, d.d.	5,75 %
Juteks, d.d., Žalec	4,44 %
Helios Domžale, d.d.	4,34 %
British American Tobacco Plc	3,13 %
Nestle SA	2,98 %
Central Fund of Canada	2,94 %
Perutnina Ptuj, d.d.	2,90 %
Invocare Ltd.	2,88 %
TomTom NV	2,51 %
Skupaj	41,84 %

#### GLOBALNI NALOŽBENI SKLAD JE ZA VAS

Globalni naložbeni sklad ima naložbeno politiko, ki vključuje tudi alokacijo sredstev med različnimi naložbenimi razredi, kar je najvišja stopnja aktivnosti upravljanja med klasičnimi vzajemnimi skladi. Upravljavalec ima mandat, da se poleg odločanja za prodajo ali nakup posamezne delnice, t.i. »stock picking«, glede na svojo prognozo gibanja delniških trgov, odloča tudi o deležu celotnih sredstev sklada, investiranega v delnice, t.i. »asset allocation«, oz. obveznice. Ob pravilni odločitvi upravljavca je lahko vlagatelj udeležen v rasti delniškega trga in varen pred njegovim padanjem.

Naložba v ta sklad je namenjena zlasti vlagateljem:

- ki od naložbe zahtevajo predvsem dolgoročno kapitalsko rast,
- ki hočejo imeti profesionalno upravljan portfelj naložb v lastniške in dolžniške finančne instrumente, brez administrativnih obremenitev, ki so povezane z direktnimi naložbami v vrednostne papirje,
- ki so pripravljene prevzeti tveganje kratkoročnega nihanja vrednosti naložbe,
- ki iščejo izpostavljenost do številnih tujih trgov,
- ki nameravajo v vzajemnem skladu varčevati dolgoročno, to je najmanj pet let, in ki imajo vsaj polovico svojih prihrankov že v drugih, manj tveganih naložbah (bančni depoziti, obvezniški vzajemni skladi, nepremičnine ipd.).

#### Prejšnji mesec in v prihodnje

Globalni naložbeni sklad je aprila padel za 1,6 % in zaostal za primerljivim indeksom MSCI World, ki je zrasel za 7,4 %. Razlog je močan odboj delnic navzgor v aprilu, ki pa jih ocenjujemo kot bolj tvegane – finančni sektor. Iz portfelja smo prodali tudi netržni papir Aero Celje. Poslovanje podjetja se je v zadnjih letih poslabšalo, tako da smo naložbo prodali po nižji vrednosti od nakupne.

#### NALOŽBA V GLOBALNEM NALOŽBENEM SKLADU: NESTLE

Švicarsko podjetje Nestle je največji proizvajalec hrane in pijače na svetu. Zaposluje 260.000 ljudi in je prisotno v skoraj vseh državah sveta. 40 % prodaje izvedejo na razvijajočih se trgih, usmerjajo se v hitro rastoče segmente z visokimi maržami, kot so zdrava hrana, wellness in ustekleničena voda. Njihove glavne blagovne znamke so Nespresso, Nescafe, Nestea, Perrier, San Pellegrino, KitKat in Maggi. Vrednost znaša 627 CHF, kar je 24 % nad trenutno tržno ceno 505 CHF.

**Priporočilo: KUPI.**



## Probanka Novi trgi – delniški vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 30. 4. 2008:

VEP: 5,0125 EUR

ČVS: 9,342 mio EUR

Št. naložb: 54

Ustanovitev: 26. 7. 2006

Upravljavska provizija: 2,00 %

REGIJSKA STRUKTURA	
Kitajska	19,12 %
Brazilija	7,99 %
Kanada	7,18 %
Slovenija	6,13 %
Velika Britanija	5,08 %
Panama	4,01 %
ZDA	3,05 %
Poljska	2,50 %
Tajvan	2,17 %
Južna Koreja	2,15 %
Ostalo	15,08 %
Denarna sredstva	25,56 %

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-0,089 %
Standardni odklon	2,070 %

KAZALNIKI TVEGANJA**	NT	MSCI EM
Standardni odklon (% letno)	14,36 %	22,03 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)**	-0,82	0,22
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)***	-1,03	0,29

\*Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

\*\*Sharpev koeficient prikazuje, da je sklad v preteklem letu dosegel -0,82 % presežnega donosa na enoto tveganja.

\*\*\* Kazalec Sortino je podoben Sharpevemu, vendar upošteva le negativni odklon oz. slabo tveganje, saj je odklon navzgor pozitiven za vlagatelja.

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
NT	-11,97 %	-6,35 %	-	-
Povprečni letni donos	-	-	-	-
MSCI EM	-9,87 %	10,05 %	98,73 %	225,52 %

**Naložbeni cilj** vzajemnega sklada Probanka Novi trgi je dolgoročna nadpovprečna rast sredstev in globalna razpršitev tveganj pretežno med izdajatelje, ki imajo sedež ali delujejo v gospodarstvih, za katera se pričakujejo nadpovprečne stopnje gospodarske rasti. To bo doseženo predvsem z ustvarjanjem kapitalskih dobičkov, v manjši meri pa tudi na osnovi dividend in obresti.

### OCENA TVEGANJA

Na lestvici Združenja družb za upravljanje ima Probanka Novi trgi oceno tveganosti 9, pri čemer tveganje 1 pomeni najnižjo, tveganje 10 pa najvišjo stopnjo tveganja.

### GIBANJE DONOSNOSTI



PANOŽNA STRUKTURA	
Plemenite kovine	15,85 %
Hrana, pijača in tobak	14,99 %
Skladi	7,33 %
Energija	7,22 %
Kovine in rudarstvo	7,01 %
Oprema in zdravstvene storitve	4,88 %
Komercialne banke	4,72 %
Programska oprema	4,00 %
Farmacija in biotehnologija	2,76 %
Ostalo	5,67 %
Denarna sredstva	25,56 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
China Milk Products Group	3,41 %
Petroleo Brasileiro S.A.	3,38 %
Celestial Nutrifoods Ltd.	3,21 %
China Sun Bio-Chem Technology	2,76 %
China Medical Technologies	2,60 %
Asseco Poland SA	2,50 %
Chaoda Modern Agriculture	2,37 %
Yamana Gold Inc.	2,37 %
Probanka, d.d.	2,29 %
iShares MSCI Brazil	2,24 %
Skupaj	27,15 %

#### NALOŽBA V SKLADU NOVI TRGI: PETROLEO BRASILEIRO

Petroleo Brasileiro oz. kratko Petrobras je integrirana naftna družba, ki deluje na področjih iskanja, pridobivanja, rafiniranja in prodaje nafte in naftnih derivatov v Braziliji in v tujini. Trenutno raziskujejo potencial naftnega polja Carioco, za katerega se špekulira, da bi lahko imel tudi 33 mrd sodčkov zalog nafte, kar bi pomenilo tretje največje naftno polje, kar jih je bilo odkritih. Prav tako bodo povečali svoje kapacitete rafiniranja nafte v Aziji, kjer povpraševanje po naftnih derivatih narašča desetkrat hitreje od razvitega sveta.

**Priporočilo: KUPI.**

#### SKLAD NOVI TRGI JE ZA VAS

Sklad Novi trgi je priporočljiva oblika naložbe za vlagatelje, ki želijo investirati na najbolj tvegane svetovne trge in zato pričakujejo največje donose, obenem pa se zavedajo s tem povezanega visokega naložbenega tveganja.

Naložba v delniški vzajemni sklad Probanka Novi trgi je torej namenjena aktivnim, dinamičnim vlagateljem z ugodnimi finančnimi razmerami, ki imajo vsaj polovico svojih prihrankov že v drugih, manj tveganih naložbah, kot so bančni depoziti, obvezniški in uravnoreženi vzajemni skladi ipd. Naložba ni primerna za vlagatelje z nizkim življenjskim standardom ter vlagatelje, ki imajo nizko toleranco do tveganja in/ali niso pripravljeni varčevati za obdobja, daljša od petih let. V strateškem portfelju dolgoročnega vlagatelja bo (odvisno od individualnega finančnega profila vlagatelja) delež sklada zavzemal do 1/3 vseh naložb in se bo s približevanjem finančnega cilja zniževal v korist VS Alfa – uravnoreženi oz. VS Gama – obvezniški.

#### Prejšnji mesec in v prihodnje

Po več mesecih negativnega trenda so delnice trgov v razvoju zabeležile močno rast. Tako se je indeks MSCI Emerging Markets povzpел za 9,77 %. Naša konzervativna izpostavljenost do delnic (75 % sklada) in relativno visoka izpostavljenost do rudnikov je tokrat delala proti nam, saj je sklad Novi trgi ostal praktično na istem nivoju (+0,06 %). Tako kot pri Beti so se pozitivno izkazale predvsem delnice prehrabnih podjetij na Kitajskem in naftne družbe. Večjih sprememb v strukturi portfelja ni bilo, povečali smo izpostavljenost do nekaterih kitajskih delnic, zmanjšali pa delež plemenitih kovin in energije.

## PB Biotech Index – indeksni vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 30. 4. 2008:

VEP: 1,0043 EUR

ČVS: 54 tisoč EUR

Št. naložb: 25

Ustanovitev: 19. 3. 2008

Upravljavska provizija: 0,75 %

**Naložbeni cilj** indeksnega vzajemnega sklada PB Biotech Index je sledenje sestavi cenovnega indeksa PBI - PB Biotech Index (dnevno ga izračunava in javno objavlja na spletni strani [www.probanka.si](http://www.probanka.si) Probanka d.d.) in odsevanje njegove uspešnosti ter na ta način zagotavljanje dolgoročne rasti vrednosti enote premoženja (VEP).

Upravljevec bo sestavo portfelja sklada prilagajal tako, da bo kar se da natančno odražala sestavo indeksa<sup>1</sup>. Cenovni indeks PBI je sestavljen iz rednih delnic izdajateljev, ki so vključeni v skupino biotehnologija (Biotechnology) glede na BICS klasifikacijo (Bloomberg Industry Classification).

### OCENA TVEGANJA

Na lestvici Združenja družb za upravljanje ima PB Biotech Index oceno tveganosti 9, pri čemer tveganje 1 pomeni najnižjo, tveganje 10 pa najvišjo stopnjo tveganja.

### GIBANJE DONOSNOSTI



### REGIJSKA STRUKTURA

ZDA	58,97 %
Danska	5,34 %
Avstralija	3,70 %
Avstrija	3,46 %
Španija	2,92 %
Švica	2,41 %
Denarna sredstva	23,20 %

### 10 NAJVEČJIH NALOŽB

Millenium Pharmaceuticals Inc.	5,24 %
Celgene Corporation	4,23 %
Illumina Inc.	4,16 %
Lifecell Corporation	3,74 %
CSL Limited	3,70 %
Vertex Pharmaceuticals Inc.	3,47 %
Intercell AG	3,46 %
Biogen Idec Inc.	3,35 %
Genentech Inc.	3,20 %
Invitrogen Corporation	3,18 %
Skupaj	37,73 %

### SKLAD PB BIOTECH INDEX JE ZA VAS

Biotehnologija odpira vrata do uspešnega zdravljenja danes še neozdravljivih in težko ozdravljivih bolezni, zato bo v prihodnjih desetletjih predstavljala steber sodobne medicine oz. farmacije. Gre za finančno močno panogo, zato so podjetja, povezana z biotehnologijo, izjemno zanimiva za vlagatelje.

Vzajemni sklad je namenjen vlagateljem, ki želijo del svojih prihrankov dolgoročno vložiti v perspektivne družbe iz panoge biotehnologije po vsem svetu, ki kotirajo na borzi ter na ta način dodatno razpršiti svoj naložbeni portfelj. Prednost takšne naložbe za posameznega vlagatelja je v tem, da lahko že z relativno majhnim vložkom v investicijski kupon vzajemnega sklada, pridobi in razprši svoja sredstva v globalno košarico delnic iz panoge biotehnologije, ki sestavljajo indeks. Priporočljiva višina takšne naložbe je do 1/5 sredstev, ki jih namenja varčevanju, hkrati pa ima preostale prihranke že v drugih, manj tveganih naložbah, kot so bančni depoziti, globalno razpršeni delniški in obvezniški vzajemni skladi ipd.

<sup>1</sup> V obdobju 6 mesecev od pričetka poslovanja, lahko sestava portfelja tudi odstopa od ciljne, zato v teč času ne bo zagotovljeno 100% slednje sestavi indeksa PBI.

## PB Uranium Index – indeksni vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 30. 4. 2008:

VEP: 0,9543 EUR

ČVS: 53 tisoč EUR

Št. naložb: 30

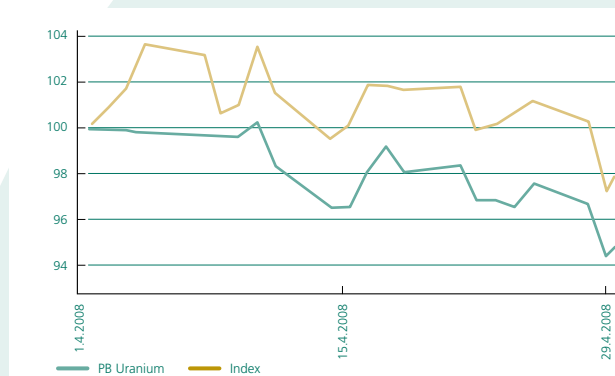
Ustanovitev: 19. 3. 2008

Upravljavska provizija: 0,75 %

**Naložbeni cilj** indeksnega vzajemnega sklada PB Uranium Index je sledenje sestavi indeksa PBU - PB Uranium Index (dnevno ga izračunava in javno objavlja na spletni strani [www.probanka.si](http://www.probanka.si) Probanka d.d.) in odsevanje njegove uspešnosti ter na ta način zagotavljanje dolgoročne rasti vrednosti enote premoženja (VEP). Cenovni indeks PB Uranium Index je modificirani neenakomerno uteženi indeks, denominiran v evrih, ki ga sestavljajo delnice družb, ki se ukvarjajo s proizvodnjo uranove rude in/ali raziskovanjem zgodovinskih ali novih nahajališč uranove rude in/ali jedrske tehnologije, in delnice družbe, ki svoja sredstva nalaga v uranovo rudo in druge komponente jedrskega gorivnega cikla. Upravljalec bo natančno sledil sestavi PBU, pri čemer velja za obdobje prvih 6 mesecev enaka pripomba kot za indeksni vzajemni sklad PB Biotech Index.

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Uranium Participation Corporation	13,03 %
Equinox Minerals Ltd.	8,03 %
Areva	8,00 %
Cameco Corporation	6,11 %
Energy Resources of Australia	5,79 %
Denison Mines Corporation	3,93 %
Paladin Resources Ltd.	3,62 %
Uranium Resources Inc.	2,51 %
Uranium One Inc.	2,39 %
First Uranium Corporation	2,34 %
Skupaj	55,75

### GIBANJE DONOSNOSTI



### REGIJSKA STRUKTURA

Kanada	50,23 %
ZDA	11,77 %
Avstralija	10,34 %
Francija	8,00 %
Denarna sredstva	19,66 %

### SKLAD PB URANIUM INDEX JE ZA VAS

Jedrska energija pokriva okoli 16 % svetovnih potreb po električni energiji in postaja vse pomembnejša, saj je v tem trenutku morda celo edina tehnologija, ki lahko zadovolji naraščajoče potrebe po čisti, poceni, varni in zanesljivi električni energiji. Zahteva malo prostora, proizvaja zanemarljivo malo toplogrednih plinov in je trenutno edina, ki lahko zagotavlja obilje čiste in poceni energije, ki jo potrebujejo razvita gospodarstva 21. stoletja.

Vzajemni sklad je namenjen vlagateljem, ki želijo del svojih prihrankov dolgoročno vložiti v družbe po vsem svetu, ki se ukvarjajo s proizvodnjo uranove rude in/ali raziskovanjem zgodovinskih ali novih nahajališč uranove rude in/ali jedrske tehnologije ter kotirajo na borzi ter na ta način dodatno razpršiti svoj naložbeni portfelj. Prednost takšne naložbe za posameznega vlagatelja je v tem, da lahko že z relativno majhnim vložkom v investicijski kupon vzajemnega sklada, pridobi in razprši svoja sredstva v globalno košarico delnic iz panoge jedrske energije in tehnologije, ki sestavljajo indeks. Priporočljiva višina takšne naložbe je do 1/5 sredstev, ki jih namenja varčevanju, hkrati pa ima preostale prihranke že v drugih, manj tveganih naložbah, kot so bančni depoziti, globalno razpršeni delniški in obvezniški vzajemni skladi ipd.