

Probanka DZU ALFA – uravnoreženi vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 31. 8. 2008:

VEP: 54,1095 EUR

ČVS: 47,310 mio EUR

Št. naložb: 76

Ustanovitev: 1. 3. 1994

Upravljavska provizija: 1,85 %

TER* (celotni stroški): 1,96 %

PTR** (obrat naložb): 52,73 %

* 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 kapitalških 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.

REGIJSKA STRUKTURA	
Slovenija	11,10 %
Kanada	5,96 %
Velika Britanija	5,58 %
ZDA	5,55 %
Kitajska	4,55 %
Avstralija	2,09 %
Panama	2,09 %
Švica	1,57 %
Nizozemska	1,12 %
Mehika	1,01 %
Ostalo	3,48 %
Denarna sredstva	16,59 %
Domače obveznice	36,02 %
Tuje obveznice	3,29 %

GIBANJE DONOSNOSTI



12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-0,186 %
Standardni odklon	0,947 %

KAZALNIKI TVEGANJA**	ALFA	ALFA INDEKS
Standardni odklon (% letno)	6,58 %	7,62 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)	-2,07	-1,47
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)	-2,54	-1,92

** Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

*** Sharpov koeficient je presežni donos na enoto tveganja.

**** 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
Alfa	-10,72 %	-9,43 %	13,58 %	50,65 %
Povprečni letni donos	-	-	4,33 %	8,54 %
Alfa indeks*	-6,82 %	-7,96 %	3,40 %	22,65 %

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

PANOŽNA STRUKTURA	
Plemenite kovine	6,90 %
Hrana, pijača in tobak	6,21 %
Oprema in zdravstvene storitve	5,72 %
Farmacija in biotehnologija	3,91 %
Storitve	3,68 %
Potrošne dobrine	2,89 %
Ostalo	14,79 %
Obveznice	39,31 %
Denarna sredstva	16,59 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Slovenska odškodninska družba (obveznica)	7,26 %
Nova Kreditna banka Maribor (obveznica)	4,38 %
Juteks, d.d., Žalec	2,89 %
Factor Banka, 15. izdaja (obveznica)	2,83 %
Zvon Ena Holding, d.d.	2,67 %
Factor Banka, 17. izdaja (obveznica)	2,58 %
Bank of Ireland (obveznica)	2,21 %
Banka Celje, 8. izdaja	2,18 %
Abanka Vipava (obveznica)	1,98 %
Central Fund of Canada	1,95 %
Skupaj	30,91 %

SKLAD ALFA JE ZA VAS

Cenite svoje premoženje? Naložite ga v vzajemni sklad Alfa. Alfina uravnotežena naložbena politika je izjemno primerna za nekaj 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

Avgusta je VEP Alfe izgubila 1 %, medtem ko je primerljivi indeks pridobil 2,58 %. V letošnjem letu je Alfa izgubila 10,72 %, indeks pa 6,82 %. V zadnjih mesecih je na primerjavo negativno vplival porast ameriškega dolarja in odboj ameriških delnic, saj ima Alfa v ZDA manj naložb, kot pa je sestava indeksa. Obenem smo imeli večji delež portfelja v surovinskih sektorjih, ki so večinoma doživeli padce. Skratka, prišlo je do korekcije v trendih, ki so se v preteklih letih odvijali v za nas ugodno smer. Še vedno pa ocenjujemo, da je struktura sklada primerna trenutnim razmeram na trgu.

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.

NALOŽBA V SKLADU ALFA: TRIBAL GROUP

Tribal Group je eden vodilnih ponudnikov svetovalnih in sorodnih storitev. Skozi svoje hčerinske družbe Tribal izvaja velik obseg svetovalnih in drugih podpornih storitev javnemu sektorju v Veliki Britaniji (več kot 96 % prihodkov iz prodaje podjetje ustvari iz naslova strank iz javnega sektorja). Njihov trg predstavljajo predvsem izobraževalne, zdravstvene ter lokalne in državne organizacije. Namen družbe je s svojo ekspertizo, inovativnostjo in kakovostjo izboljševati učinkovitost in kvaliteto pri načrtovanju in izvajanju storitev in procesov v javnem sektorju. Družba je v preteklem obdobju poslovala dobro, s solidnimi stopnjami rasti pri vseh poslovnih segmentih, ki jih izvaja. Očitno so kadrovske in strukturalne spremembe v letu 2007 pozitivno vplivale na njeno poslovanje. Družba sedaj ustvarja zdravo rast pri prodaji, maržah in dobičku ter si v obdobju 2008-2010 prizadeva doseči dvoštevlično odstotno rast dobička ter progresivno izboljšanje operativne marže. Zaenkrat je na dobri poti, da ji uspe. Ocenjena vrednost: 1,7 GBP.

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.

Probanka DZU Beta – delniški vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 31. 8. 2008:

VEP: 6,3368 EUR

ČVS: 31,148 mio EUR

Št. naložb: 56

Ustanovitev: 14. 7. 2004

Upravljavska provizija: 1,85 %

TER* (celotni stroški): 2,02 %

PTR** (obrat naložb): 98,16 %

* 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.

REGIJSKA STRUKTURA	
Velika Britanija	17,05 %
ZDA	15,73 %
Kanada	13,44 %
Kitajska	10,14 %
Slovenija	7,11 %
Avstralija	5,15 %
Panama	5,08 %
Švica	4,83 %
Nizozemska	3,26 %
Mehika	2,97 %
Ostalo	10,43 %
Denarna sredstva	4,82 %

GIBANJE DONOSNOSTI



12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-0,304 %
Standardni odklon	1,715 %

KAZALNIKI TVEGANJA*	BETA	MSCI World
Standardni odklon (% letno)	12,56 %	16,64 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)**	-1,59	-1,30
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)***	-1,99	-1,71

* Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

** Sharpov koeficient je presežni donos na enoto tveganja.

*** 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	-18,00 %	-15,30 %	15,53 %	-
Povprečni letni donos	-	-	4,93 %	-
MSCI World	-15,24 %	-17,99 %	3,05 %	26,58 %

PANOŽNA STRUKTURA	
Plemenite kovine	17,19 %
Hrana, pijača in tobak	15,94 %
Storitve	11,71 %
Farmacija in biotehnologija	11,23 %
Oprema in zdravstvene storitve	10,27 %
Kovine in rudarstvo	9,65 %
Energija	6,49 %
Komercialne banke	4,51 %
Programska oprema in IT storitve	3,32 %
Ostalo	4,86 %
Denarna sredstva	4,82 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Nestle SA	4,83 %
H&Q Life Sciences Investor	4,13 %
Central Fund of Canada	3,96 %
Intertek Group plc	3,73 %
British American Tobacco Plc	3,64 %
Probanka d.d.	3,45 %
Glaxosmithkline plc	3,44 %
Uranium Participation corp	3,25 %
Invocare Ltd	3,18 %
China Medical Technologies Inc	3,03 %
Skupaj	36,66 %

NALOŽBA V SKLADU BETA: CHINA MEDICAL TECHNOLOGIES

China Medical Technologies je hitro rastoče kitajsko podjetje s področja medicinske tehnologije. Njihova glavna proizvoda sta sistem za odstranjevanje tumorjev s pomočjo ultrazvoka HIFU (high-intensity focused ultrasound) in in-vitro diagnostični sistem ECLIA (enhanced chemiluminescence immunoassay system). Lani so kupili tudi tehnologijo za fluorescentno hibridizacijo DNA - FISH (fluorescent in situ hybridization), ki so jo že začeli zelo uspešno tržiti. Poleg možnosti nadaljnje hitre rasti doma pripravljajo tudi širitev na trge Japonske, ZDA, jugovzhodne Azije, vzhodne Evrope in Bližnjega vzhoda. Glede na tujo konkurenco so njihovi izdelki cenovno bolj ugodni. Tečaj delnice je do letošnjega marca izkazoval stabilen pozitiven trend. Zadnji padec je prišel ob objavi četrletnih rezultatov, čeprav v njih ni bilo kakšnega posebnega negativnega presenečenja. Verjetno gre bolj za odraz razmer na finančnih trgih. Glede na hitro rast in potencial ocenjujem, da gre za dobro dolgoročno naložbo, v kateri se spleča vztrajati tudi skozi takšna obdobja, kot je trenutno. Ocenjena vrednost znaša 47,6 USD.

Priporočilo: KUPI.

SKLAD BETA JE ZA VAS

Sklad Beta je namenjen zlasti 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 spleča 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

Tako kot pri Alfi sta rast dolarja napram evru in padec cen večine surovin na svetovnih trgih negativno vplivala na donos Bete, ki je relativno bolj izpostavljena surovinam in manj ameriškemu dolarju glede na benchmark. Vrednost enote premoženja Bete je padla za 1,96 %, medtem ko je MSCI World indeks zrasel za 4,19 %. V portfelju smo zmanjšali izpostavljenost do nekaterih podjetij v sektorjih farmacije in biotehnologije ter energije. V sektorju hrane, pijače in tobaka pa smo znižali izpostavljenost na obstoječih naložbah, da smo lahko dodali novo naložbo, mehiškega proizvajalca pijač Femsa.

Probanka DZU Gama – obvezniški vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 31. 8. 2008:

VEP: 4,2933 EUR

ČVS: 1,136 mio EUR

Št. naložb: 19

Ustanovitev: 2. 11. 2005

Upravljavska provizija: 0,9 %

TER (celotni stroški): 1,39 %

PTR (obrat naložb): -18,73 %

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	0,111 %
Standardni odklon	0,271 %

NALOŽBENA STRUKTURA	
Domače obveznice	53,67 %
Tuje obveznice	28,75 %
Depoziti	17,58 %

KAZALNIKI TVEGANJA**	GAMA	Euro Govt Bonds
Standardni odklon (% letno)	2,24 %	4,11 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)	0,78	-0,15
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)	2,07	-0,20

**Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

DONOSNOST*	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Gama	2,59 %	6,13 %	-	-
Povprečni letni donos	-	-	-	-
Euro Govt Bonds	2,49 %	3,64 %	3,72 %	19,25 %

* Vključuje izplačilo obresti.

10 NAJVEČJIH NALOŽB

Slovenska odškodninska družba	8,34 %
Banka Celje, 8. izdaja	6,36 %
Republika Slovenija, 4,875 03/09	6,30 %
Republika Finska, 5 04/25/09	6,29 %
Republika Slovenija, 21. izdaja	5,05 %
Nova Kreditna banka Maribor	4,67 %
Banka Domžale	4,67 %
Republika Poljska, 3,875 01/09	4,49 %
E.ON AG	4,48 %
Carrefour SA	4,48 %
Skupaj	55,13 %

Prejšnji mesec in v prihodnje

Zaradi velikega znižanja cen na surovinskih trgih v avgustu so se znižala inflacijska pričakovanja. Posledica je bil porast cen obveznic in znižanje njihovih donosnosti. Primerjalni indeks je pridobil 1,15 %, Gama pa le 0,21 %, kar je posledica veliko krajše ročnosti naložb v portfelju od ročnosti naložb indeksa. Na znižanje donosnosti obveznic so vplivale tudi objave slabih podatkov o stanju evropskega gospodarstva, ki že kažejo verjetnost recesije. Zna se zgoditi, da bo ECB primorana znižati obrestne mere, kljub inflaciji, ki je zaenkrat še vedno daleč višja od ciljne. Struktura portfelja ostaja defenzivna, večina premoženja bo še nadalje naložena v varnih državnih obveznicah in obveznicah podjetij s stabilnim poslovanjem in dobro kreditno boniteto.

SKLAD GAMA JE ZA VAS

Sklad Gama je namenjen konzervativnejšim 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 kapitalskih 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 kapitalskih trgih, vlagatelj pa prevzema nizko raven tveganja.

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 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 in brezplačni tel. št. 080 2294.

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 31. 8. 2008:

VEP: 0,8123 EUR

ČVS: 80,089 mio EUR

Št. naložb: 51

Ustanovitev: 25. 10. 2006*

Upravljavska provizija: 2 %

TER (celotni stroški): 2,09 %

PTR (obrat naložb): 86,84 %

* 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	32,68 %
Nemčija	9,42 %
Kanada	6,93 %
Panama	4,44 %
ZDA	4,09 %
Kitajska	3,16 %
Nizozemska	1,14 %
Velika Britanija	1,13 %
Avstralija	0,95 %
Danska	0,72 %
Ostalo	2,59 %
Denarna sredstva	25,24 %
Domače obveznice	4,99 %
Tuje obveznice	2,53 %

GIBANJE DONOSNOSTI



12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-0,334 %
Standardni odklon	1,347 %

KAZALNIKI TVEGANJA**	GNS	MSCI World
Standardni odklon (% letno)	9,64 %	16,64 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)***	-2,27	-1,30
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)	-2,82	-1,71

**Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Globalni naložbeni sklad	-15,20 %	-16,38 %	28,70 %	76,02 %
Povprečni letni donos	-	-	8,77 %	11,97 %
MSCI World	-15,24 %	-17,99 %	3,05 %	26,58 %

*Vključuje izplačilo dividend.

PANOŽNA STRUKTURA	
Hrana, pijača in tobak	10,74 %
Skladi	8,86 %
Plemenite kovine	8,33 %
Kovine in rudarstvo	4,96 %
Cestni in železniški prevozi	4,67 %
Potrošne dobrine in oblačila	4,62 %
Kemija	4,28 %
Komercialne banke	3,85 %
Oprema in zdravstvene storitve	2,94 %
Ostalo	14,00 %
Denarna sredstva	25,24 %
Domače obveznice	4,99 %
Tuje obveznice	2,53 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Pivovarna Laško, d.d.	9,50 %
Intereuropa Koper, r d.d.	4,67 %
Juteks, d.d., Žalec	4,62 %
DB X-trackers ShortDAX	4,49 %
DB X-trackers DJ Stoxx 600 Banks Short	4,37 %
Helios Domžale, d.d.	3,56 %
Central Fund of Canada	3,21 %
Nova Kreditna banka Maribor (obveznica)	2,65 %
Bank of Ireland (obveznica)	2,53 %
Abanka Vipava (obveznica)	2,34 %
Skupaj	41,93 %

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. Upravljevalec 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 upravljalca 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 pripravljeni 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

Avgusta je sklad padel za 1,71 %, medtem ko je primerljivi indeks MSCI World porasel za 4,19 %. Že pred časom smo precej zmanjšali izpostavljenost do delnic, zaradi česar je struktura sklada močno različna od strukture indeksa. To pa privede do močnih mesečnih odstopanj donosnosti, tako v pozitivno kot v negativno smer. Kljub za nas manj ugodnim gibanjem v preteklih mesecih pa je izguba sklada od začetka leta še malenkost manjša od izgube indeksa in znaša znaša - 15,20 %. Ker pričakujemo, da se bodo stvari ponovno obrnile v našo smer, bomo pri izbrani strategiji vztrajali tudi v bodoče.

NALOŽBA V GLOBALNEM NALOŽBENEM SKLADU: GOLD RESOURCE CORP.

Poslovni model Gold Resource Corp. predvideva postavitev procesnega obrata in začetek proizvodnje zlata in srebra do konca 2008. Zaradi bogate rude in posledično nizkih stroškov izkopa, okoli 100 USD/oz, bodo lahko odplačili začetno investicijo v pol leta in to ne glede na raven cen plemenitih kovin.

Minimalna ocenjena vrednost: neto sedanja vrednost je 254 mio USD ali 7,3 USD/delnico, kar je pri tržni ceni 4,5 USD 62 % nad tržno ceno delnice.

Priporočilo: KUPI (STRONG BUY).

Probanka Novi trgi – delniški vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 31. 8. 2008:

VEP: 4,6293 EUR
 ČVS: 8,099 mio EUR
 Št. naložb: 56
 Ustanovitev: 26. 7. 2006
 Upravljavska provizija: 2,00 %
 TER (celotni stroški): 2,26 %
 PTR (obrat naložb): 73,42 %

REGIJSKA STRUKTURA	
Kitajska	17,46 %
Slovenija	8,81 %
Brazilija	6,42 %
Kanada	6,41 %
Panama	5,64 %
Velika Britanija	5,37 %
ZDA	5,26 %
Mehika	4,45 %
Tajvan	2,07 %
Nizozemska	2,02 %
Ostalo	12,11 %
Denarna sredstva	23,98 %

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-0,264 %
Standardni odklon	1,753 %

KAZALNIKI TVEGANJA**	NT	MSCI EM
Standardni odklon (% letno)	12,37 %	21,22 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)**	-1,45	-0,88
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)***	-1,84	-1,15

*Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

**Sharpev koeficient je presežni donos na enoto tveganja.

*** 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
NT	-18,70 %	-13,54 %	-	-
Povprečni letni donos	-	-	-	-
MSCI EM	-22,18 %	-16,26 %	42,05 %	115,22 %

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 kapitalških 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	18,01 %
Hrana, pijača in tobak	17,82 %
Skladi	6,84 %
Kovine in rudarstvo	6,26 %
Oprema in zdravstvene storitve	5,39 %
Komercialne banke	4,90 %
Energija	4,06 %
Programska oprema in IT storitve	3,31 %
Zavarovalnice	2,36 %
Ostalo	7,08 %
Denarna sredstva	23,98 %

10 NAJVEČJH NALOŽB	
China Medical Technologies Inc	3,70 %
China Milk Products Group	3,65 %
Fomento Economico Mexicano SAB	3,57 %
Petaquilla Minerals Ltd	2,95 %
Petaquilla Copper Ltd	2,69 %
Probanka d.d.	2,58 %
Celestial Nutrifooods Ltd	2,50 %
Yamana Gold Inc	2,44 %
Pozavarovalnica Sava d.d.	2,36 %
ETFS Physical Gold	2,35 %
Skupaj	28,79 %

NALOŽBA V SKLADU NOVI TRGI: CELESTIAL NUTRIFOODS

Celestial Nutrifooods je vodilni kitajski proizvajalec proizvodov na osnovi soje z letno kapaciteto 213.500 ton. Podjetje proizvaja tako potrošne kot industrijske proteine in jih prodaja pod svojo blagovno znamko "Sun Moon Star". Njihovi potrošni proizvodi, ki vključujejo zdravo hrano in pijačo, so na voljo v 29 provincah na Kitajskem, pokrivajo 150 mest in 15.000 supermarketov. Podjetje kotira na Singapore Stock Exchange od januarja 2004.

Cena delnice je v času turbulenc na finančnih trgih potonila. Nekaj so k temu prispevale tudi skrbi zaradi naraščajočih cen soje, ki so dosegle zgodovinsko najvišje vrednosti. Te so se zaenkrat pokazale kot neutemeljene, kajti podjetje je kljub 60-% porastu cene soje (ki je njihov glavni input) v letu 2007 leto zaključilo z dobrimi rezultati.

Priporočilo: DRŽI.

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 uravnoteženi 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 – uravnoteženi oz. VS Gama – obvezniški.

Prejšnji mesec in v prihodnje

Večja zaskrbljenost vlagateljev na trgih v razvoju je zaradi upočasnitve gospodarske rasti in povečanega političnega tveganja predvsem na račun Rusije negativno vplivalo na donose v mesecu avgustu. MSCI Emerging Markets indeks je padel za 2,02 %, medtem ko je vrednost enote premoženja sklada Novi Trgi padla za 3,16 %. Izredno nizka vrednotenja nekaterih rudnikov plemenitih kovin v zadnjih dveh mesecih smo izkoristili za nakup. Prav tako smo povečali izpostavljenost do sektorja hrane, pijače in tobaka, kjer smo v portfelj uvrstili novo naložbo, mehiškega proizvajalca pijač Femsa.



PB Biotech Index – indeksni vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 31. 8. 2008:

VEP: 1,1735 EUR

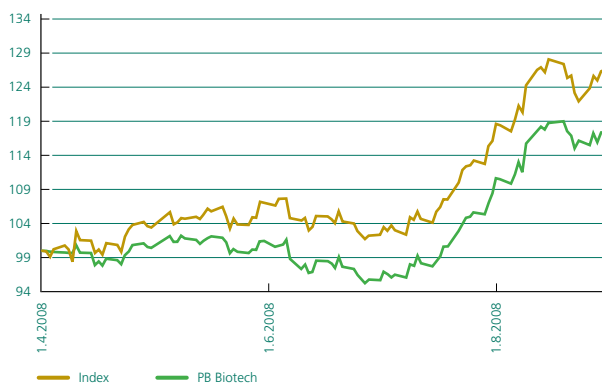
ČVS: 807 tisoč EUR

Št. naložb: 25

Ustanovitev: 19. 3. 2008

Upravljavska provizija: 0,75 %

GIBANJE DONOSNOSTI



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 Probanka, d.d.) in odsevanje njegove uspešnosti ter na ta način zagotavljanje dolgoročne rasti vrednosti enote premoženja (VEP).

Upravlavec bo sestavo portfelja sklada prilagajal tako, da bo kar se da natančno odražala sestavo indeksa. 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.

10 NAJVEČJIH NALOŽB

Genmab A/S	5,86 %
Myriad genetics Inc	5,20 %
Regeneron Pharmaceuticals	5,20 %
Amgen Inc	4,64 %
Bio-Rad Laboratories	4,61 %
Genentech Inc	4,53 %
Alexion Pharmaceuticals Inc	4,33 %
Osi Pharmaceuticals Inc	4,26 %
Abraxis Bioscience Inc	4,03 %
Novozymes	3,87 %
Skupaj	46,53 %

REGIJSKA STRUKTURA

ZDA	75,94 %
Danska	9,73 %
Španija	3,84 %
Avstralija	3,60 %
Švica	3,30 %
Avstrija	3,11 %
Denarna sredstva	0,45 %

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, ki je finančno močna panoga, zato so seveda podjetja, povezana z biotehnologijo, izjemno zanimiva za vlagatelje.

Vzajemni sklad je namenjen vlagateljem, ki želijo del svojih prihrankov dolgoročno vložiti v perspektivne družbe po vsem svetu iz panoge biotehnologije, ki kotirajo na borzi.



PB Uranium Index – indeksni vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 31. 8. 2008:

VEP: 0,8320 EUR

ČVS: 702 tisoč EUR

Št. naložb: 30

Ustanovitev: 19. 3. 2008

Upravljavska provizija: 0,75 %

Naložbeni cilj vzajemnega sklada PB Uranium Index je sledenje sestavi indeksa PB Uranium Index in odsevanje njegove uspešnosti ter na ta način zagotavljanje dolgoročno rast vrednosti enote premoženja (VEP).

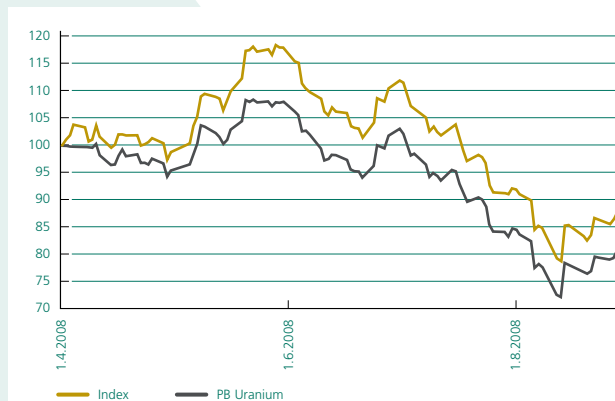
Cenovni indeks PB Uranium Index je modificiran, neenakomerno utežen indeks, denominiran v evrih, ki ga sestavljajo delnice družb, ki se ukvarjajo s proizvodnjo uranove rude in/ali raziskovanjem zgodovinskih ali novih nahajališč uranove rude in/ali jedrsko tehnologijo, in delnice družbe, ki svoja sredstva nalagajo v uranovo rudo in druge komponente jedrskega gorivnega cikla.

OCENA TVEGANJA

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

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Uranium Participation Corporation	16,86 %
Uranium One inc	6,03 %
Areva	5,69 %
Paladin Resources Ltd	5,39 %
Energy Resources of Australia	5,21 %
Hathor Exploration Ltd	5,13 %
Cameco Corp	4,62 %
Denison Mines Corporation	4,31 %
Forsys Metals Corp	3,49 %
Summit Resources Ltd	2,83 %
Skupaj	59,56 %

GIBANJE DONOSNOSTI



REGIJSKA STRUKTURA

Kanada	73,28 %
ZDA	10,42 %
Avstralija	9,93 %
Francija	5,69 %
Denarna sredstva	0,69 %

SKLAD PB URANIUM INDEX JE ZA VAS

Jedrsko 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 jedrsko tehnologijo ter kotirajo na borzi.

PB Agriculture Index – indeksni vzajemni sklad



Podatki o skladu na dan 31. 8. 2008:

VEP: 0,9402 EUR

ČVS: 53 tisoč EUR

Št. naložb: 24

Ustanovitev: 27.5.2008

Upravljavska provizija: 0,75 %

* Za vsa vplačila pred uvrstitvijo vzajemnih skladov na Ljubljansko borzo.

Naložbeni cilj vzajemnega sklada PB Agriculture Index je sledenje sestavi indeksa PB Agriculture Index in odsevanje njegove uspešnosti ter na ta način zagotavljati dolgoročno rast vrednosti enote premoženja (VEP). Cenovni indeks PB Agriculture Index je modificiran, neenakomerno utežen indeks, denominiran v evrih, ki ga sestavljajo delnice družb, ki pridelujejo in predelujejo kmetijske surovine, kot so koruza, pšenica, soja, sladkor, olje in druge, torej v primarne produkte za proizvodnjo hrane, živilske krme in bio-goriv. Sem spadajo tudi podjetja, ki se ukvarjajo s svetovanjem in marketingom kmetijskih pridelkov ter živinoreje.

OCENA TVEGANJA

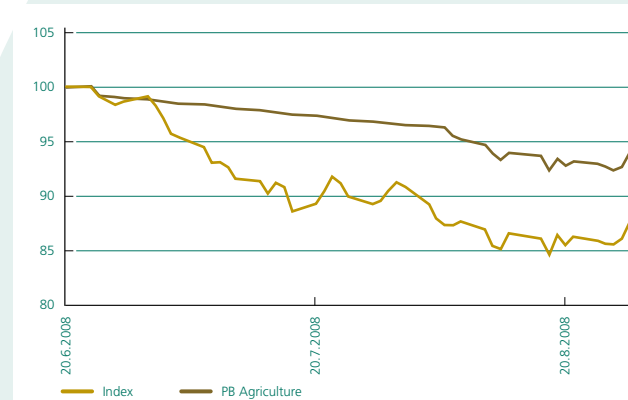
Na lestvici Združenja družb za upravljanje ima PB Agriculture Index oceno tveganosti 9, pri čemer tveganje 1 pomeni najnižjo, tveganje 10 pa najvišjo stopnjo tveganja.

SKLAD PB AGRICULTURE INDEX JE ZA VAS

V zadnjih nekaj letih je postala zelo aktualna tema alternativnih goriv, predvsem v ZDA in Evropi, saj vlade svetovnih gospodarskih sil vedno bolj poudarjajo in se zavzemajo za »zeleni« način življenja. Obenem se zaradi gospodarske rasti in izboljšanja življenjskega standarda na Kitajskem, v Indiji in v drugih razvijajočih se državah povečujejo potrebe po hrani. To sta dva pomembna razloga, ki napovedujeta stabilno prihodnjo rast povpraševanja po kmetijskih pridelkih, kar je pogoj za rast podjetij v tem sektorju.

Vzajemni sklad je namenjen vlagateljem, ki želite vlagati del svojih prihrankov, na primer 1/5 sredstev, dolgoročno, hkrati pa želite vlagati in razpršiti svoja sredstva v košarico delnic iz kmetijske panoge po vsem svetu. Odločitev za vlaganje v ta sklad priporočamo vlagateljem, ki ste pripravljeni na visoka tveganja in nameravate v vzajemnem skladu varčevati dolgoročno, to je najmanj za dobo 5 in več let.

GIBANJE DONOSNOSTI



REGIJSKA STRUKTURA

Avstralija	17,09 %
ZDA	15,33 %
Hong Kong	9,60 %
Japonska	6,73 %
Singapur	6,32 %
Malezija	5,38 %
Indonezija	5,07 %
Velika Britanija	3,91 %
Nemčija	3,35 %
Francija	3,33 %
Irska	3,10 %
Rusija	2,40 %
Denarna sredstva	18,37 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB

AWB Ltd	4,70 %
The Andersons Inc	4,66 %
Australian Agricultural Company	4,43 %
Graincorp Ltd	4,14 %
Tejon Ranch Co	4,02 %
Genus Plc	3,91 %
Sakata Seed Corp	3,83 %
ABB Grain Limited	3,82 %
China Agri-Industries Holdings	3,47 %
Bunge Ltd	3,43 %
Skupaj	40,41 %