

Probanka DZU ALFA – uravnoreženi vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 29. 2. 2008:

VEP: 59,1317 EUR

ČVS: 56,007 mio EUR

Št. naložb: 83

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.

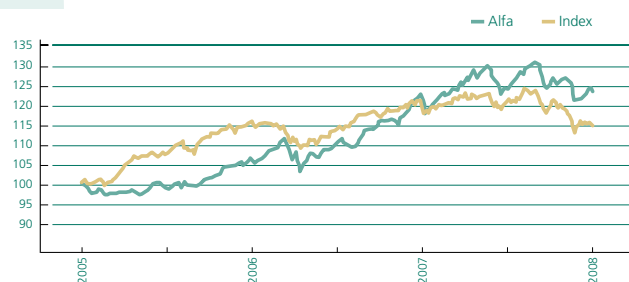
REGIJSKA STRUKTURA	
Slovenija	12,63%
ZDA	8,48%
Kanada	8,13%
Velika Britanija	5,48%
Kitajska	4,41%
Avstralija	2,62%
Nizozemska	2,39%
Brazilija	1,75%
Panama	1,74%
Švica	1,57%
Ostalo	4,91%
Slovenske obveznice	32,63%
Tuje obveznice	2,82%
Denarna sredstva	10,44%

Naložbeni cilj vzajemnega sklada Probanka DZU Alfa - uravnoreženi je dolgoročno 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



12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	0,074%
Standardni odklon	0,990%

KAZALNIKI TVEGANJA**	ALFA	ALFA INDEKS
Standardni odklon (% letno)	7,43%	6,47%
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)***	-0,18	-1,17
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)****	-0,23	-1,50

** Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

*** Sharpov koeficient -0,18 pomeni, da je Alfa v preteklih 12 mesecih na enoto tveganja prinesla -0,18 % presežnega donosa, kar je več kot pri indeksu (-1,17).

**** 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
Sklad Alfa	-2,42%	3,21%	23,08%	70,65%
Povprečni letni donos	-	-	7,17%	11,28%
Alfa indeks*	-4,67%	-3,64%	13,40%	36,44%

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

PANOŽNA STRUKTURA

Plemenite kovine	9,08%
Hrana, pijača in tobak	6,60%
Oprema in zdravstvene storitve	6,29%
Energija	4,95%
Farmacija in biotehnologija	4,53%
Storitve	4,23%
Ostalo	18,43%
Obveznice	35,45%
Denarna sredstva	10,44%

SKLAD ALFA JE ZA VAS

Cenite svoje premoženje? Naložite ga v vzajemni sklad Alfa. Polovica vaše naložbe je v varnih obveznicah, druga polovica 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.

Sicer smo februarja realizirali nekaj dobičkov iz januarskih nakupov plemenitih kovin, saj sta ceni zlata in srebra v tem obdobju močno zrasli. V obvezniškem delu portfelja ni bilo sprememb.

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 upravljavca 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.

10 NAJVEČJIH NALOŽB

Slovenska odškodninska družba (obveznica)	6,46%
Nova Kreditna banka Maribor (obveznica)	3,58%
Juteks, d.d., Žalec	3,03%
Central Fund of Canada	3,02%
Abanka Vipa, 13. izdaja (obveznica)	2,88%
Zvon Ena Holding, d.d.	2,60%
Factor Banka, 15. izdaja (obveznica)	2,36%
H&Q Life Sciences Investor	2,25%
Factor Banka, 17. izdaja (obveznica)	2,17%
Aetna Inc	2,04%
Skupaj	30,41%

Prejšnji mesec in v prihodnje

Februar je bil za vlagatelje sklada Alfa uspešen mesec, saj so delniški trgi padli za 1,87 %, primerljiv indeks sklada Alfa 0,66 %, sam sklad Alfa pa je zrasel za 1,22 %. Na tem mestu velja poudariti prednost uravnoteženega sklada, kar sklad Alfa je, in primerjati enoletne donosnosti. Kdor bi pred enim letom naložil v svetovni delniški indeks MSCI World, bi do konca februarja izgubil 10,5 %. Kdor pa bi izbral uravnoteženo strategijo in naložil 60 % v ta delniški indeks, 40 % pa v evropske državne obveznice, pa bi izgubil 3,6 %. Vlagatelj v sklad Alfa je kljub padajočim delniškim trgom zaradi uravnotežene strategije in dobrega upravljanja s strani Probanke za 3,2 % v plusu.

NALOŽBA V SKLADU ALFA: INTERTEK GROUP

Intertek je eno izmed večjih svetovnih podjetij za testiranje, certificiranje in inšpekcijo izdelkov, surovin in sistemov. Gre za podjetje s stabilnimi maržami in hitro rastjo prodaje, ki jo podpirata predvsem rast svetovne trgovine in vedno večja kompleksnost dobaviteljskih verig. Večino dobička ustvarijo v Aziji. V zadnjem času smo spremljali nekaj zelo odmevnih škandalov, ki so pod vprašaj postavili tako varnost izdelkov kot etična načela podjetij v državah z nizko ceno delovne sile, predvsem na Kitajskem. Naložba v Intertek je smiselna zaradi verjetnosti, da bodo ti škandali sprožili širšo reakcijo v smeri bolj rigoroznega preverjanja uvoženih izdelkov v razvitih državah. **Priporočilo: KUPI.**

Probanka DZU Beta – delniški vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 29. 2. 2008:

VEP: 7,4020 EUR

ČVS: 44,086 mio EUR

Št. naložb: 53

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.

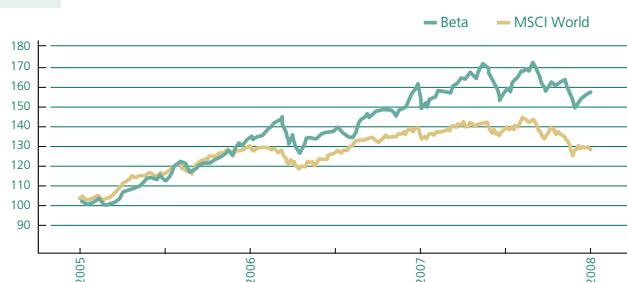
Naložbeni cilj vzajemnega sklada Probanka DZU Beta – delniški je dolgoročna nadpovprečna rast sredstev. To bo doseženo z ustvarjanjem kapitalskih dobičkov in prejemanjem dividend. Vzajemni sklad bo od 90 do 100 % sredstev nalagal globalno v delnice, do 10 % naložb bo usmerjenih v instrumente denarnega 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.

REGIJSKA STRUKTURA	
ZDA	14,11%
Kanada	12,57%
Velika Britanija	10,38%
Kitajska	7,91%
Avstralija	6,46%
Slovenija	6,26%
Nizozemska	4,80%
Panama	4,01%
Brazilija	3,82%
Švica	3,21%
Ostalo	11,64%
Denarna sredstva	14,83%

GIBANJE DONOSNOSTI



12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	0,065%
Standardni odklon	1,667%

KAZALNIKI TVEGANJA*	BETA	MSCI WORLD
Standardni odklon (% letno)	12,84%	13,59%
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)**	-0,26	-1,09
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)***	-0,33	-1,39

* Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

** Sharpev koeficient -0,26 pomeni, da je Beta v preteklih 12 mesecih na enoto tveganja prinesla -0,26 % presežnega donosa, kar je več kot pri indeksu (-1,09).

*** 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
Beta	-4,22%	1,66%	51,26%	-
Povprečni letni donos	-	-	14,79%	-
MSCI World	-11,52%	-10,56%	17,85%	58,69%

PANOŽNA STRUKTURA

Plemenite kovine	15,19%
Hrana, pijača in tobak	11,97%
Energija	10,13%
Oprema in zdravstvene storitve	9,51%
Storitve	9,08%
Farmacija in biotehnologija	8,33%
Kovine in rudarstvo	8,33%
Komercialne banke	4,89%
Programska oprema	3,39%
Ostalo	4,34%
Denarna sredstva	14,83%

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 vsaj polovico svojih prihrankov že v drugih, manj tveganih naložbah (bančni depoziti, obvezniški vzajemni skladi, nepremičnine ipd.). 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 še posebej primeren za doseganje dolgoročnih ciljev vlagateljev: dodatno pokojninsko varčevanje, varčevanje za potrebe 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.

10 NAJVEČJIH NALOŽB

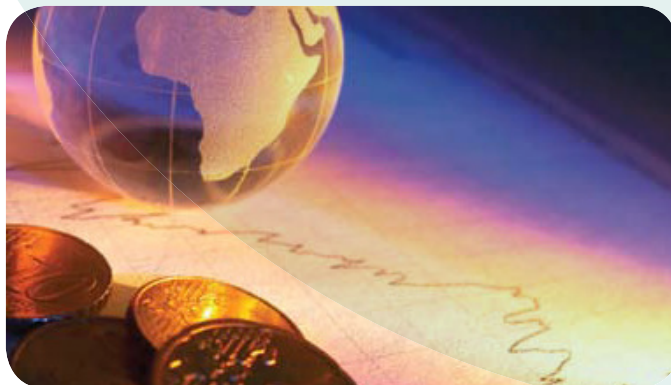
Central Fund of Canada	4,03%
Invocare Ltd	3,90%
H&Q Life Sciences Investor	3,48%
Nestle SA	3,21%
Uranium Participation Corp.	2,78%
TomTom NV	2,77%
British American Tobacco Plc	2,76%
Aetna Inc	2,71%
Probanka, d.d.	2,70%
Lynas Corporation Ltd	2,56%
Skupaj	30,91%

Prejšnji mesec in v prihodnje

Februarja se je na svetovnih delniških trgih nadaljevala izredna volatilitnost. MSCI World indeks je padel v prvi polovici meseca, nakar so se na trgu pojavili kupci, ki pa so bili hitro razočarani, saj je indeks spet začel padati in tako zaključil mesec pri -1,87 %. Beta je na račun izredno močne rasti cen plemenitih kovin porasla za 2,59 % in s tem premagala svoj benchmark za skoraj 4,5 odstotnih točk. Proti koncu meseca smo realizirali del dobičkov na plemenitih kovinah, dodali pa smo tudi eno novo naložbo - Aero Inventories.

NALOŽBA V SKLADU BETA: GOLD RESERVE INC

Naložba v skladu Beta: Gold Reserve Inc. Gold Reserve Inc. je kanadska rudarska družba, ki ima v 100-% lasti VENEZUELSKI Brisas, enega največjih nahajališč zlata (10 mio lbs) in bakra (1.3 mrd lbs) na svetu, z verjetno najboljšo infrastrukturo med velikimi greenfield rudarskimi projekti. Pravzaprav edina slabost je strah pred političnim tveganjem, ki ga uteleša Hugo Chavez. Neto sedanja vrednost izkopanih rud v prihodnosti je 381 mio USD ali 6,84 USD/delnico.
Priporočilo: DOLGOROČNI NAKUP.



Probanka DZU Gama – obvezniški vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 29. 2. 2008:

VEP: 4,2237 EUR

ČVS: 0,886 mio EUR

Št. naložb: 13

Ustanovitev: 2. 11. 2005

Upravljavska provizija: 0,9 %

TER (celotni stroški): 1,41 %

PTR (obrat naložb): 21,83 %

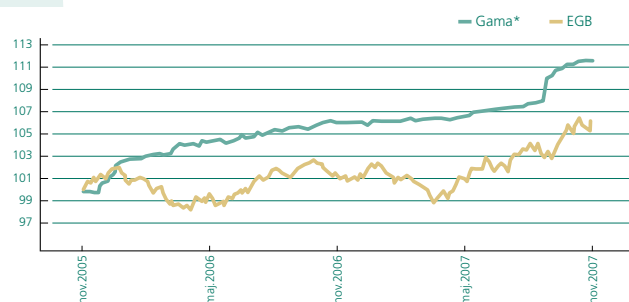
Naložbeni cilj vzajemnega sklada Probanka DZU Gama - obvezniški je maksimiziranje njegove celotne donosnosti. Naložbena politika sklada je nizko tvegana, saj je usmeritev sklada globalna in izključno v dolžniške vrednostne papirje. Večina naložb (več kot 50 %) se glasi na valuto evro.

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



NALOŽBENA STRUKTURA	
Obveznice	62,30%
Depoziti	37,70%

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	0,101%
Standardni odklon	0,277%

KAZALNIKI TVEGANJA**	GAMA	EURO GOVT BONDS
Standardni odklon (% letno)	2,08%	3,51%
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)	0,65	-0,05
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)	2,18	-0,08

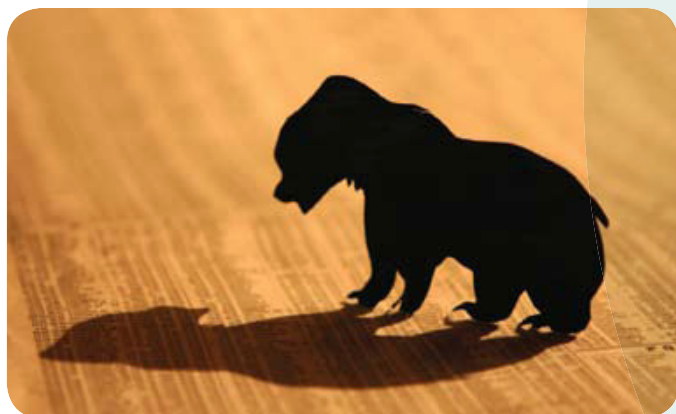
**Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

DONOSNOST *	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Gama	0,84%	4,99%	-	-
Povprečni letni donos	-	-	-	-
Euro Govt Bonds	2,91%	4,02%	9,47%	20,39%

* Vključuje izplačilo obresti.

10 NAJVEČJIH NALOŽB

Banka Celje, 8. izdaja	7,96%
Republika Slovenija, 21. izdaja	7,11%
Republika Slovenija, 58. izdaja	6,33%
Banka Domžale	5,99%
Abanka Vipava, 13. izdaja	5,82%
Nova Kreditna banka Maribor	5,80%
Slovenska odškodninska družba	4,77%
Republika Slovenija, 39. izdaja	4,75%
KD Holding, d.d.	4,13%
Republika Slovenija, 52. izdaja	3,34%
Skupaj	55,99%



Omejitev odgovornosti: Probanka upravljanje premoženja d.o.o., Trg Leona Štuklja 12, 2000 Maribor, upravlja vzajemne sklade Probanka DZU: Alfa – uravnoteženi, Beta – delniški in Gama – obvezniški ter delniški vzajemni sklad Probanka Novi trgi in vzajemni sklad Probanka globalni naložbeni sklad. Prospekt, izvleček prospekta, pravila upravljanja, zadnje objavljeno revidirano letno in polletno poročilo so brezplačno dostopni na sedežu družbe ob delavnikih, na spletni strani www.probanka-dzu.si in na vseh pooblaščenih vpisnih mestih, navedenih v gradivih. Pogoji poslovanja ter režim vstopnih in izstopnih stroškov so navedeni v prospektu, izvlečku in pravilih. Omenjeni stroški zmanjšujejo objavljeno donosnost na sredstva. Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada so dnevno objavljeni v časopisih Večer, Dnevnik, Delo in Finance. Podatki o preteklih donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. Več lahko izveste na spletnih straneh www.probanka-dzu.si, elektronskem naslovu info@probanka-dzu.si in brezplačni tel. št. 080 2294.

SKLAD GAMA JE ZA VAS

Sklad Gama je namenjen 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 relativno stabilnost in likvidnost.

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 dolgoročno 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 uravnoteženih vzajemnih skladov sicer prinašajo nižje, vendar stabilnejše donose tudi ob večjih nihanjih na kapitalskih trgih, vlagatelj pa prevzema nizko raven tveganja.

Prejšnji mesec in v prihodnje

Donos Game v februarju je znašal 0,35 %, medtem ko je primerljivi benchmark Euro Govt Bonds zrasel za 0,53 %. V glavnem je to posledica krajše ročnosti Gaminih obveznic, medtem ko je ročnost obveznic, zajetih v indeksu, precej daljša. Ubrali smo strategijo krajše ročnosti, ker se nahajamo v okolju naraščajoče inflacije, kar pa na srednji rok pomeni nevarnost padanja cen obveznic z daljšo ročnostjo.

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 29. 2. 2008:

VEP: 0,9198 EUR

ČVS: 115,239 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.

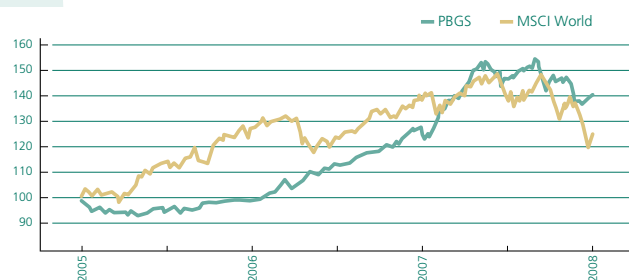
Naložbeni cilj vzajemnega sklada Probanka globalni naložbeni sklad je maksimiranje dolgoročne donosnosti z aktivno naložbeno politiko, ki omogoča naložbe v vse tri temeljne naložbene razrede (delnice, obveznice ter instrumente denarnega trga in bančne depozite), katerih kombinacija se bo skozi čas prilagajala 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	34,41%
Kanada	10,07%
ZDA	7,93%
Velika Britanija	5,62%
Nizozemska	4,87%
Kitajska	4,37%
Avstralija	3,58%
Švica	3,27%
Nemčija	2,34%
Japonska	1,99%
Ostalo	8,01%
Denarna sredstva	9,97%
Domače obveznice	1,78%
Tuje obveznice	1,80%

GIBANJE DONOSNOSTI



12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	0,224%
Standardni odklon	1,469%

KAZALNIKI TVEGANJA**	GNS	MSCI WORLD
Standardni odklon (% letno)	10,67%	13,59%
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)***	0,59	-1,09
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)	0,82	-1,39

** Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

*** Sharpev koeficient 0,59 pomeni, da je GNS v preteklih 12 mesecih na enoto tveganja prinesel 0,59 % presežnega donosa, kar je več kot pri indeksu (-1,09).

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Globalni naložbeni sklad	-3,98%	11,17%	41,23%	103,74%
Povprečni letni donos	-	-	12,19%	15,30%
MSCI World	-11,52%	-10,56%	17,85%	58,69%

* Vključuje izplačilo dividend.

PANOŽNA STRUKTURA

Hrana, pijača in tobak	20,36%
Plemenite kovine	11,20%
Kovine in rudarstvo	6,24%
Energija	5,47%
Cestni in železniški promet	5,31%
Farmacija in biotehnologija	4,96%
Storitve	4,75%
Oprema in zdravstvene storitve	4,53%
Kemija	4,16%
Ostalo	19,46%
Denarna sredstva	9,97%
Domače obveznice	1,78%
Tuje obveznice	1,80%

10 NAJVEČJIH NALOŽB

Pivovarna Laško, d.d.	9,12%
Intereuropa Koper, d.d.	5,31%
Central Fund of Canada	4,40%
Juteks, d.d., Žalec	3,99%
Helios Domžale, d.d.	3,66%
Nestle SA	3,27%
TomTom NV	2,82%
British American Tobacco Plc	2,60%
Perutnina Ptuj, d.d.	2,34%
Invocare Ltd	2,34%
Skupaj	39,86%

GLOBALNI NALOŽBENI SKLAD JE ZA VAS

Globalni naložbeni sklad ima naložbeno politiko, ki vključuje tudi alokacijo sredstev, kar je najvišja oblika upravljanja med klasičnimi vzajemnimi skladi. Upravitelj sprejema tudi odločitve o tem, ali bodo delnice v prihodnjem obdobju rasle ali padale. Ob pravilni odločitvi upravitelja je lahko vlagatelj udeležen pri 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

Globalni naložbeni sklad je februarja zrasel za 1,4 %, primerljivi indeks MSCI World je padel za 1,9 %, torej je premagovanje benchmarka v korist vlagateljev za 3,3 %. Glavni razlogi za premagovanje indeksov v prvih dveh mesecih letošnjega leta so v tem, da smo bili pripravljeni na trenutno dogajanje in imamo v delniških portfeljih defenzivne delnice, večji delež denarja kot običajno in naložbe v plemenite kovine. Zlato je od začetka letošnjega leta do konca februarja zraslo z 834 dolarjev na 974 dolarjev za unčo in to v času, ko so svetovni delniški trgi v evrih padli za skoraj 11 %.

NALOŽBA V GLOBALNEM NALOŽBENEM SKLADU: ARCHER DANIELS MIDLAND COMPANY

V zadnjih nekaj letih so v ZDA in Evropi postala zelo aktualna tema alternativna goriva ter potencialen primanjkljaj hrane zaradi gospodarske rasti in izboljšanja življenjskega standarda na Kitajskem in v drugih razvijajočih se državah. Dejstvo je, da vedno večji poudarek in zavzemanje svetovnih vlad za »zeleni« način življenja ponujata stabilno prihodnjo rast povpraševanja po biogorivu. ADM je eden od največjih svetovnih predelovalcev kmetijskih surovin in proizvajalcev alternativnih goriv, ima razpršen portfelj dejavnosti in globalno mrežo dobaviteljev in kupcev, kar omogoča izkoriščanje ekonomij obsega, ponuja konkurenčno prednost ter je relativno nizko ovrednoteno.

Priporočilo: DOLGOROČNI NAKUP.

Probanka Novi trgi – delniški vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 29. 2. 2008:

VEP: 5,4897 EUR

ČVS: 10,958 mio EUR

Št. naložb: 53

Ustanovitev: 26. 7. 2006

Upravljavska provizija: 2,00 %

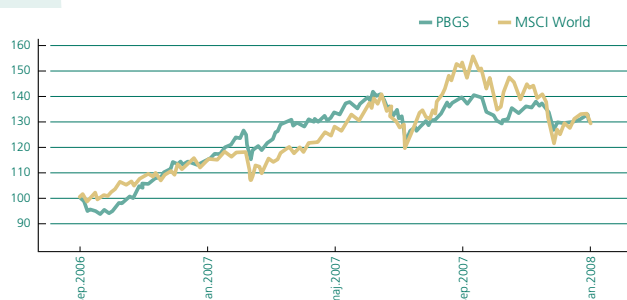
Naložbeni cilj vzajemnega sklada Probanka Novi trgi je dolgoročna nadpovprečna rast sredstev in globalna razpršitev tveganj pretežno med izdajatelje, ki imajo sedež ali delujejo v gospodarstvih, za katera se pričakujejo nadpovprečne stopnje gospodarske rasti. To bo doseženo predvsem z ustvarjanjem kapitalskih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

REGIJSKA STRUKTURA	
Kitajska	15,40%
Slovenija	8,63%
Brazilija	8,49%
Velika Britanija	7,40%
Kanada	6,20%
Panama	5,29%
ZDA	2,53%
Nizozemska	2,29%
Poljska	2,11%
Bolivija	1,96%
Ostalo	15,61%
Denarna sredstva	24,08%

GIBANJE DONOSNOSTI



12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	0,213%
Standardni odklon	1,896%

KAZALNIKI TVEGANJA*	NT	MSCI EM
Standardni odklon (% letno)	14,38%	20,98%
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)**	0,29	0,55
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)***	0,38	0,75

* Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

** Sharpev koeficient prikazuje, da je sklad v preteklem letu dosegel 0,29 % presežnega donosa na enoto tveganja, kar je nekoliko manj kot benchmark indeks (0,55).

*** 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	-3,59%	8,70%	-	-
Povprečni letni donos	-	-	-	-
MSCI EM	-9,68%	17,38%	85,33%	233,42%

* Vključuje izplačilo dividend.

PANOŽNA STRUKTURA

Plemenite kovine	20,53%
Hrana, pijača in tobak	10,32%
Komercialne banke	8,63%
Kovine in rudarstvo	8,59%
Energija	6,27%
Oprema in zdravstvene storitve	4,92%
Skladi	3,97%
Programska oprema	3,89%
Farmacija in biotehnologija	3,37%
Ostalo	5,43%
Denarna sredstva	24,08%

10 NAJVEČJIH NALOŽB

Nova Kreditna banka Maribor, d.d.	5,94%
Yamana Gold Inc	3,89%
Petroleo Brasileiro S.A.	3,45%
ETFS Physical Gold	3,14%
China Medical Technologies	2,80%
Uranium Participation Corp.	2,77%
Petaquilla Minerals Ltd	2,76%
Chaoda Modern Agriculture	2,74%
Petaquilla Copper Ltd	2,53%
ETFS Physical Silver	2,37%
Skupaj	32,39%

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 varčevalcem z ugodnimi finančnimi razmerami, ki imajo vsaj polovico svojih prihrankov že v drugih, manj tveganih naložbah, kot so bančni depoziti, obveznice z visoko boniteto, obvezniški in uravnoteženi vzajemni skladi, nepremičnine ipd. Primeren je tako za fizične kot pravne osebe, ki nameravajo varčevati dolgoročno, to je najmanj za dobo petih let, pričakujejo nadpovprečno visoko donosnost, a se zavedajo s tem povezanega visokega naložbenega tveganja. 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.

Prejšnji mesec in v prihodnje

Za razliko od razvitih delniških trgov so trgi v razvoju februarja zrasli. Indeks MSCI Emerging Markets je porasel za 5,07 %, sklad Novi trgi pa za 1,97 % in tako zaostal za benchmarkom za 3 odstotne točke. Ta mesec smo nekoliko zmanjšali izpostavljenost do Slovenije in povečali izpostavljenost do naših naložb v Kanadi in Panami in s tem tudi povečali izpostavljenost do delnic s 70 na 76 %. V prihodnje bomo še naprej poskušali selektivno izkoriščati padce za povečevanje pozicij.

**NALOŽBA V SKLADU NOVI TRGI:
CHAODA MODERN AGRICULTURE**

Chaoda Modern Agriculture (682 HK) je kitajski pridelovalec organske zelenjave in sadja. Organska hrana dosega vsaj tretjino višje cene od navadne. Kot največji igravec na trgu ima koristi od nerazvitega kmetijskega trga in neučinkovitih distribucijskih kanalov. **Priporočilo: KUPI.**

