

## Probanka DZU ALFA – uravnoreženi vzajemni sklad

### Podatki o skladu na dan 31. 1. 2008:

VEP: 58,4266 EUR

ČVS: 55,689 mio EUR

Št. naložb: 81

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	13,06 %
ZDA	8,76 %
Kanada	8,39 %
Kitajska	4,68 %
Velika Britanija	4,58 %
Avstralija	2,26 %
Panama	1,79 %
Brazilija	1,68 %
Švica	1,51 %
Francija	1,45 %
Ostalo	5,06 %
Slovenske obveznice	32,76 %
Tuje obveznice	2,83 %
Denarna sredstva	11,20 %

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	0,067 %
Standardni odklon	1,113 %

KAZALNIKI TVEGANJA**	ALFA	ALFA INDEKS
Standardni odklon (% letno)	7,66 %	6,50 %
Razmerje donos/odklon (Sharpe)***	-0,20	-1,18
Razmerje donos/negativni odklon (Sortino)****	-0,26	-1,48

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

\*\*\*Sharpeov koeficient -0,2 pomeni, da je Alfa v preteklih 12 mesecih na enoto tveganja prinesla -0,2 % donosa, kar je več kot pri indeksu (-1,18).

\*\*\*\*Kazalec Sortino je podoben Sharpeovemu, 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	-3,59 %	2,20 %	21,74 %	67,72 %
Povprečni letni donos	-	-	6,78 %	10,90 %
Alfa indeks*	-4,04 %	-3,74 %	15,13 %	36,92 %

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

PANOŽNA STRUKTURA	
Plemenite kovine	9,74 %
Hrana, pijača in tobak	6,74 %
Oprema in zdravstvene storitve	6,36 %
Energija	5,11 %
Farmacija in biotehnologija	5,01 %
Komerzialne banke	3,60 %
Ostalo	16,66 %
Obveznice	35,59 %
Denarna sredstva	11,20 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Slovenska odškodninska družba (obveznica)	6,44 %
Central Fund of Canada	3,85 %
Nova Kreditna Banka Maribor (obveznica)	3,58 %
Juteks, d.d., Žalec	3,32 %
Abanka Vipava, 13. izdaja (obveznica)	2,88 %
Zvon Ena Holding, d.d.	2,55 %
H&Q Life Sciences Investor	2,40 %
Factor Banka, 15. izdaja (obveznica)	2,37 %
Aetna Inc	2,25 %
Factor Banka, 17. izdaja (obveznica)	2,18 %
<b>Skupaj</b>	<b>31,82 %</b>

**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 torej kot nalašč za vas.

**Prejšnji mesec in v prihodnje**

V januarju je Alfa padla za 3,59 %, medtem ko je primerljivi indeks padel za 4,04 %. Razen nekaterih manjših nakupov že obstoječih naložb, velja omeniti to, da smo povečali izpostavljenost do plemenitih kovin, kar se je izkazalo za dobro potezo ob padcu delniških trgov in rasti cene zlata. 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 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 31. 1. 2008:

VEP: 7,2153 EUR

ČVS: 43,361 mio EUR

Št. naložb: 52

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.

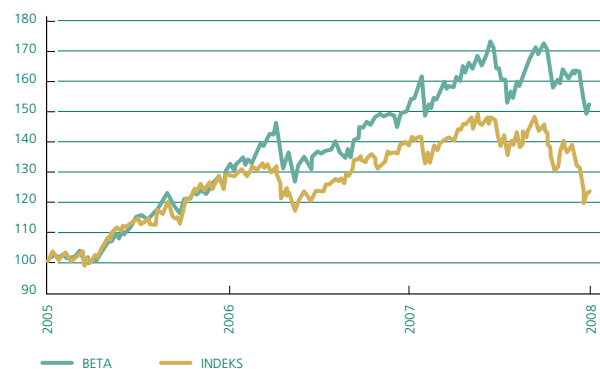
\*\*Stopnja obrata naložb vzajemnega sklada je kazalec, ki meri aktivnost upravljanja premoženja vzajemnega sklada. Višji kot je odstotek, bolj je upravljanje premoženja aktivno in večji so posledično transakcijski stroški, ki se plačujejo iz sredstev vzajemnega sklada.

**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	
ZDA	14,93 %
Kanada	12,07 %
Velika Britanija	10,04 %
Kitajska	7,54 %
Slovenija	6,51 %
Avstralija	5,52 %
Brazilija	3,70 %
Panama	3,41 %
Švica	3,12 %
Francija	3,08 %
Ostalo	11,64 %
Denarna sredstva	18,44 %

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	0,044 %
Standardni odklon	1,921 %

KAZALNIKI TVEGANJA*	BETA	MSCI World
Standardni odklon (% letno)	13,34 %	13,40 %
Razmerje donos/odklon (Sharpe)**	-0,25	-1,14
Razmerje donos/negativni odklon (Sortino)***	-0,31	-1,43

\*Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

\*\*Sharpev koeficient -0,25 pomeni, da je Beta v preteklih 12 mesecih na enoto tveganja prinesla -0,25 % donosa, kar je več kot pri indeksu (-1,14).

\*\*\*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	-6,64 %	0,08 %	51,14 %	-
Povprečni letni donos	-	-	14,76 %	-
MSCI World	-9,83 %	-11,07 %	23,36 %	58,01 %

PANOŽNA STRUKTURA	
Plemenite kovine	17,13 %
Hrana, pijača in tobak	11,37 %
Energija	10,11 %
Oprema in zdravstvene storitve	9,72 %
Farmacija in biotehnologija	8,98 %
Storitve	7,19 %
Kovine in rudarstvo	5,74 %
Komercialne banke	5,07 %
Programska oprema	1,78 %
Ostalo	4,48 %
Denarna sredstva	18,44 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Central Fund of Canada	5,31 %
H&Q Life Sciences Investor	3,75 %
Invocare Ltd	3,61 %
Nestle SA	3,12 %
Total SA	3,08 %
Aetna Inc	3,02 %
Probanka, d.d.	2,86 %
British American Tobacco Plc	2,72 %
Glaxosmithkline Plc	2,70 %
Ishares Silver Trust	2,66 %
<b>Skupaj</b>	<b>32,85 %</b>

#### 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.

#### Prejšnji mesec in v prihodnje

Začetek leta je zaznamoval močan padec tečajev na delniških trgih, nato pa odboj navzgor v zadnjem tednu, vendar so ne glede na to delniški indeksi zaključili mesec v globokem minusu. Tako je MSCI World indeks v januarju padel za 9,83 %, medtem ko je Beta padla za 6,64 % in tako premagala svoj benchmark indeks za več kot 3 odstotne točke. V januarju smo na Beti močno povečali izpostavljenost do plemenitih kovin, tako v fizični obliki kot tudi rudarskih družb. Še naprej bomo ohranjali relativno velik delež plemenitih kovin, saj se scenarij, o katerem že nekaj časa govorimo, počasi tudi uresničuje.



## Probanka DZU Gama – obvezniški vzajemni sklad

### Podatki o skladu na dan 31. 1. 2008:

VEP: 4,2073 EUR

ČVS: 0,883 mio EUR

Št. naložb: 13

Ustanovitev: 2. 11. 2005

Upravljavska provizija: 0,9 %

TER (celotni stroški): 1,41 %

PTR (obrat naložb): 21,83 %

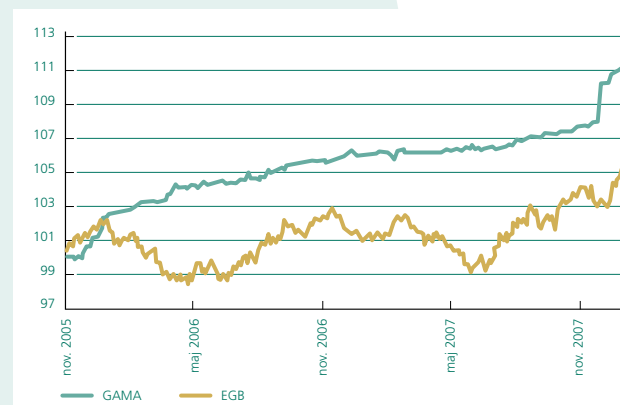
**Naložbeni cilj** vzajemnega sklada Probanka DZU Gama - obvezniški je maksimiranje njegove celotne donosnosti. Naložbena politika sklada je nizko tvegana, saj je usmeritev sklada globalna in izključno v dolžniške vrednostne papirje. Večina naložb (več kot 50 %) se bo glasila na valuto evro.

### 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	0,100 %
Standardni odklon	0,308 %

### NALOŽBENA STRUKTURA

Obveznice	62,64 %
Depoziti	37,36 %

### KAZALNIKI TVEGANJA\*\*

	GAMA	Euro Govt Bonds
Standardni odklon (% letno)	2,30 %	3,34 %
Razmerje donos/odklon (Sharpe)	0,53	0,12
Razmerje donos/negativni odklon (Sortino)	1,70	0,18

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

### DONOSNOST\*

	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Gama	0,54 %	4,99 %	-	-
Povprečni letni donos	-	-	-	-
Euro Govt Bonds	2,37 %	4,66 %	8,09 %	21,17 %

\* Vključuje izplačilo obresti.

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Banka Celje, 8. izdaja	8,34 %
Republika Slovenija, 21. izdaja	7,02 %
Republika Slovenija, 58. izdaja	6,32 %
Banka Domžale	6,16 %
Abanka Vipava, 13. izdaja	5,81 %
Nova Kreditna Banka Maribor	5,78 %
Slovenska odškodninska družba	4,75 %
Republika Slovenija, 39. izdaja	4,72 %
KD Holding, d.d.	4,12 %
Republika Slovenija, 52. izdaja	3,33 %
<b>Skupaj</b>	<b>56,35 %</b>



**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 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 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**

V januarju je ameriška centralna banka zaradi vedno večje krize na finančnih trgih in poslabšanja stanja ameriškega gospodarstva znižala ključno obrestno mero za 125 bazičnih točk. Tako se je celotna krivulja donosnosti premaknila navzdol. Na drugi strani Atlantika pa je evropska centralna banka pustila ključne obrestne mere nespremenjene, vendar se je krivulja donosnosti prav tako premaknila navzdol, saj so investitorji preusmerili denar iz delnic v obveznice. V portfelju Game ni bilo večjih sprememb.

Omejitev odgovornosti: Probanka upravljanje premoženja d.o.o., Svetozarevska ulica 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](http://www.probanka-dzu.si) 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](http://www.probanka-dzu.si), elektronskem naslovu [info@probanka-dzu.si](mailto:info@probanka-dzu.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. 1. 2008:

VEP: 0,9072 EUR

ČVS: 115,696 mio EUR

Št. naložb: 59

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.

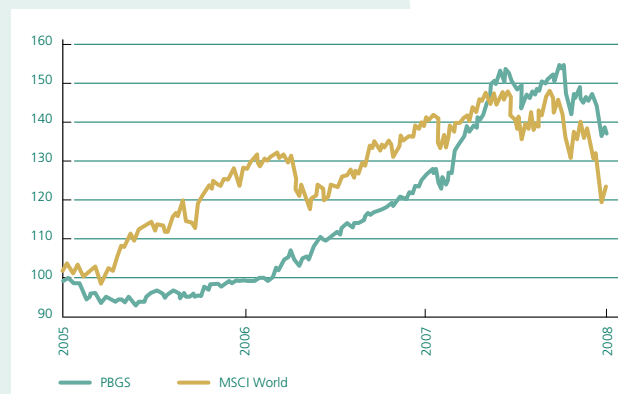
**Naložbeni cilj** vzajemnega sklada Probanka globalni naložbeni sklad je maksimiranje dolgoročne donosnosti z aktivno naložbeno politiko, ki omogoča naložbe v vse tri temeljne naložbene razrede (delnice, obveznice ter instrumente denarnega trga in bančne depozite), katerih kombinacija se bo skozi čas 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	35,52 %
Kanada	9,45 %
ZDA	7,52 %
Velika Britanija	5,94 %
Kitajska	4,42 %
Avstralija	3,37 %
Švica	3,12 %
Panama	2,81 %
Nemčija	2,52 %
Nizozemska	2,35 %
Ostalo	8,41 %
Denarna sredstva	11,04 %
Domače obveznice	1,77 %
Tuje obveznice	1,78 %

### GIBANJE DONOSNOSTI



12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	0,211 %
Standardni odklon	1,505 %

KAZALNIKI TVEGANJA**	GNS	MSCI World
Standardni odklon (% letno)	10,74 %	13,40 %
Razmerje donos/odklon (Sharpe)	0,48	-1,14
Razmerje donos/negativni odklon (Sortino)	0,66	-1,43

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

\*\*\*Sharpov koeficient 0,48 pomeni, da je GNS v preteklih 12 mesecih na enoto tveganja prinesel 0,48 % donosa, kar je več kot pri indeksu (-1,14).

\*\*\*\* 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
Globalni naložbeni sklad	-5,29 %	10,10 %	37,33 %	97,50 %
Povprečni letni donos	-	-	11,15 %	14,58 %
MSCI World	-9,83 %	-11,07 %	23,36 %	58,01 %

\*Vključuje izplačilo dividend.

## Probanka GLOBALNI NALOŽBENI SKLAD

PANOŽNA STRUKTURA	
Hrana, pijača in tobak	20,42 %
Plemenite kovine	11,87 %
Kovine in rudarstvo	5,67 %
Cestni in železniški promet	5,44 %
Farmacija in biotehnologija	5,38 %
Energija	5,18 %
Potrošne dobrine	4,32 %
Kemija	4,19 %
Komerzialne banke	3,89 %
Ostalo	19,05 %
Denarna sredstva	11,04 %
Domače obveznice	1,77 %
Tuje obveznice	1,78 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Pivovarna Laško, d.d.	8,87 %
Intereuropa Koper, d.d.	5,44 %
Juteks, d.d., Žalec	4,32 %
Central Fund of Canada	4,18 %
Helios Domžale, d.d.	3,69 %
British American Tobacco Plc	3,22 %
Nestle SA	3,12 %
Zlata Moneta II, d.d., Maribor	2,67 %
Perutnina Ptuj, d.d.	2,33 %
Invocare Ltd	2,12 %
<b>Skupaj</b>	<b>39,96 %</b>

### GLOBALNI NALOŽBENI SKLAD JE ZA VAS

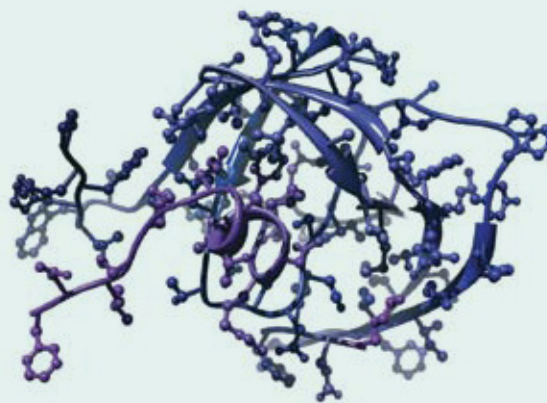
Globalni naložbeni sklad ima naložbeno politiko, ki poleg izbora posameznih naložb vključuje tudi alokacijo sredstev med različnimi razredi naložb (delnice, obveznice, denar), kar je najaktivnejša oblika upravljanja med klasičnimi vzajemnimi skladi. Upravljevalec na podlagi svojih pričakovanj o gibanju na kapitalnih trgih sprejema tudi odločitve o tem, kolikšen delež sredstev sklada bo naložen v delnice in kolikšen del v druge oblike naložb (obveznice, denarni ekvivalenti idr.). 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 kapitalno 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

V januarju je sklad izgubil 5,29 % vrednosti, medtem ko je svetovni delniški indeks MSCI World upadel kar za 9,83 %. Močni padci na vseh svetovnih borzah so posledica slabih podatkov o ameriškem gospodarstvu, ki pomenijo vse večjo verjetnost recesije. V globalnem naložbenem skladu smo v skladu z našimi naložbenimi usmeritvami povečevali izpostavljenost do zlata, saj se plemenite kovine kažejo kot varno pribežališče v teh turbulentnih časih.



## Probanka Novi trgi – delniški vzajemni sklad

### Podatki o skladu na dan 31. 1. 2008:

VEP: 5,3835 EUR

ČVS: 10,834 mio EUR

Št. naložb: 51

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.

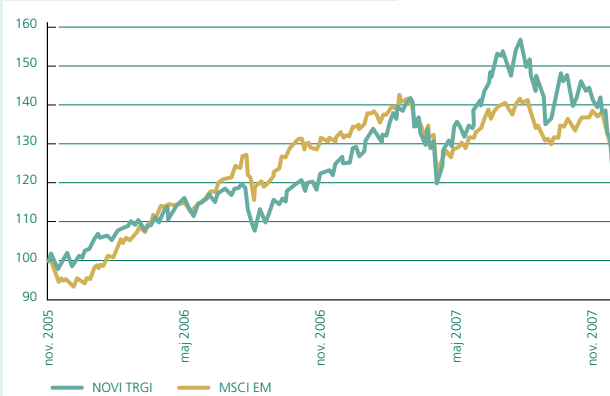
### OCENA TVEGANJA

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	15,25 %
Slovenija	10,98 %
Brazilija	8,14 %
Velika Britanija	5,90 %
Panama	4,56 %
Kanada	4,40 %
Poljska	2,91 %
Madžarska	1,93 %
ZDA	1,88 %
BIH	1,44 %
Ostalo	13,37 %
Denarna sredstva	29,26 %

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	0,217 %
Standardni odklon	2,136 %

### GIBANJE DONOSNOSTI



KAZALNIKI TVEGANJA*	NT	MSCI EM
Standardni odklon (% letno)	14,78 %	20,87 %
Razmerje donos/odklon (Sharpe)	0,35	0,17
Razmerje donos/negativni odklon (Sortino)***	0,45	0,22

\*Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

\*\*Sharpev koeficient prikazuje, da je sklad v preteklem letu dosegel 0,35 % donosa na enoto tveganja, kar je nekoliko manj kot benchmark indeks (0,17).

\*\*\* 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
Novi trgi	-5,46 %	8,94 %	-	-
Povprečni letni donos	-	-	-	-
MSCI EM	-14,04 %	8,04 %	89,34 %	206,84 %



PANOŽNA STRUKTURA	
Plemenite kovine	19,19 %
Komercialne banke	10,97 %
Hrana, pijača in tobak	9,96 %
Kovine in rudarstvo	6,28 %
Energija	6,01 %
Oprema in zdravstvene storitve	4,24 %
Skladi	3,95 %
Farmacija in biotehnologija	3,46 %
Programska oprema	1,97 %
Ostalo	4,70 %
Denarna sredstva	29,26 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Nova Kreditna Banka Maribor, d.d.	8,14 %
Yamana Gold Inc	3,67 %
Petroleo Brasileiro S.A.	3,37 %
Chaoda Modern Agriculture	3,11 %
ETFS Physical Gold	3,08 %
China Medical Technologies	2,99 %
Petaquilla Minerals Ltd	2,71 %
Probanka, d.d., Maribor	2,23 %
Silvercorp Metals Inc	2,21 %
ETFS Physical Silver	2,09 %
<b>Skupaj</b>	<b>33,59 %</b>

#### 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 uravnoveženi vzajemni skladi, nepremičnine ipd. Primerna 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

Sklad Novi trgi je v januarju izgubil 5,46 % vrednosti. Ta rezultat ni tako slab, če ga primerjamo z indeksom trgov v razvoju MSCI Emerging Markets, ki je v enakem obdobju upadel za 14,04 %. To pomeni, da je sklad presegel donos svojega benchmarka za 8,58 odstotnih točk. V januarju smo še dodatno povečali izpostavljenost do plemenitih kovin, in sicer z 12 na 19 odstotkov. Cene zlata in srebra so v januarju narasle, kljub močnim padcem delniških trgov. Obenem pa smo padec tečajev izkoristili za povečanje izpostavljenosti do delnic skozi sklade ETF, ki vlagajo v Brazilijo, Tajvan in Južno Korejo. Konec januarja smo imeli v portfelju 70 % delnic. Prodajali smo delnice Atrium in Neomaterial Technologies.

