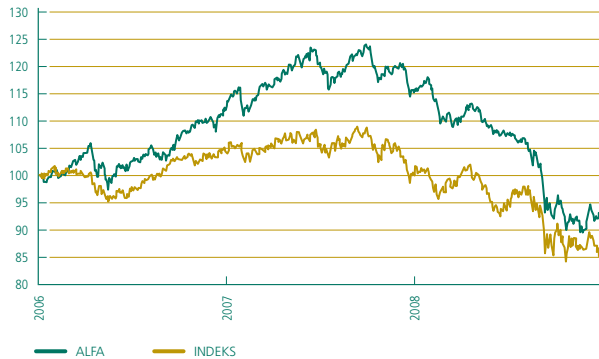




Probanka Alfa – uravnoveženi vzajemni sklad

GIBANJE DONOSNOSTI



Podatki o skladu na dan 31. 1. 2009:

VEP: 48,0614 EUR
 ČVS: 35,515 mio EUR
 Št. naložb: 72
 Ustanovitev: 1. 3. 1994
 Upravljavska provizija: 1,85 %
 TER* (celotni stroški): 1,93 %
 PTR** (obrat naložb): 29,70 %

* 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.

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-0,368 %
Standardni odklon	1,522 %

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Alfa	2,79 %	-17,74 %	-5,15 %	16,35 %
Povprečni letni donos	-	-	-1,75 %	3,07 %
Alfa indeks*	-0,89 %	-13,63 %	-13,08 %	6,61 %

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

KAZALNIKI TVEGANJA**	ALFA	ALFA INDEKS
Standardni odklon (% letno)	9,79 %	12,67 %
Razmerje presežni donos/ odklon (Sharpe)***	-2,46	-1,43
Razmerje presežni donos/ negativni odklon (Sortino)****	-3,09	-1,90

** 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.

Naložbeni cilj vzajemnega sklada Probanka DZU Alfa - uravnoveženi je dolgoročna nadpovprečna in stabilna rast sredstev. Ta bo po eni strani dosežena z ustvarjanjem kapitalnih dobičkov in prejemanjem prihodkov od obresti in dividend ter po drugi strani z uravnoveženo 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 – uravnoveženi oceno tveganosti 6, pri čemer tveganje 1 pomeni najnižjo, tveganje 10 pa najvišjo stopnjo tveganja.





PREJŠNJI MESEC IN V PRIHODNJE

VEP sklada Alfa je v prvem mesecu letošnjega leta pridobila 2,79 %, medtem ko je primerljivi indeks upadel za 0,89 %. K boljšemu rezultatu je pripomogel delniški del portfelja, kjer je večina delnic zabeležila pozitivno donosnost. Med drugim smo odprodali delnice kitajskega podjetja China Medical Technologies, kupili pa delnice grškega podjetja Opap, ki v Grčiji organizira igre na srečo. Na podlagi državno zagotovljenega monopola Opap ustvarja zelo dober denarni tok tudi v teh težkih časih.

V teh tednih veliko podjetij objavlja rezultate in napovedi za prihodnost, zato bomo kmalu lahko ocenili obseg in resnost trenutne recesije in na podlagi ocene oblikovali portfelj za prihajajoče leto.



SKLAD ALFA JE ZA VAS

Cenite svoje premoženje? Naložite ga v vzajemni sklad Alfa. Alfina uravnotežena naložbena politika je izjemno primerna za nekoliko 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 plačila v manj tvegan sklad so kot nalašč za vas.

NALOŽBA V SKLADU ALFA:
INTREPID POTASH

Intrepid Potash je ena izmed redkih družb v sektorju proizvajalcev kalijevega klorida, ki ima visok potencial rasti kapacitet, in sicer z višanjem kapacitet v obstoječih rudnikih in ponovnim odprtjem HB potash solution mine. Družba ima najnižje stroške v Severni Ameriki in dosega nadpovprečne prodajne cene zaradi lokacije – bližina končnih kupcev. Družba ima v svoji bilanci 138 milijonov USD denarja in je brez dolga.

Razmere v panogi so izredno stabilne. Kalijev klorid je ena izmed redkih surovin, ki ostaja na zgodovinsko visokih ravneh. Lahko seveda govorimo o še enem balonu, ki mora pričeti puščati. Severno ameriške zaloge kalijevega klorida so konec leta narasle malo nad 5-letno povprečje. Proizvajalci kalijevega klorida so pripravljani narediti prav vse, da ohranijo sedanje visoke cene. Večina jih je že objavila 10 in več odstotna znižanja proizvedene količine za leto 2009. Precej držav je v pogodbah za leto 2009 že sprejelo povišanje cen za 20 do 30 %. V drugem četrtletju, predvidoma aprila, se bodo sklepale nove pogodbe s Kitajsko in Indijo. Kitajska je znana kot najtrši pogajalec (lani v enakem obdobju niso sprejeli povišanja cen in so ostali brez surovine, ki so jo nato konec leta pospešeno kupovali po višjih cenah, saj so bile njihove zaloge skoraj v celoti porabljene). Kakšen bo razplet letos, ni jasno, ve pa se na kateri strani so naši skladi.

REGIJSKA STRUKTURA

ZDA	9,91 %
Slovenija	8,70 %
Velika Britanija	6,32 %
Kanada	6,30 %
Nemčija	5,60 %
Kitajska	2,46 %
Brazilija	2,30 %
Mehika	2,02 %
Švica	1,88 %
Avstralija	1,87 %
Ostalo	5,27 %
Denarna sredstva	3,66 %
Instrumenti denarnega trga	5,29 %
Domače obveznice	36,96 %
Tuje obveznice	1,46 %

PANOŽNA STRUKTURA

Plemenite kovine	9,70 %
Hrana, pijača in tobak	9,53 %
Skladi	5,60 %
Farmacija in biotehnologija	4,54 %
Storitve	4,27 %
Oprema in zdravstvene storitve	3,84 %
Ostalo	15,15 %
Obveznice	38,42 %
Instrumenti denarnega trga	5,29 %
Denarna sredstva	3,66 %

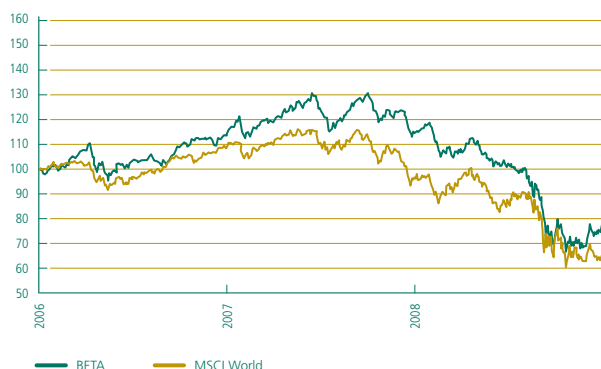
10 NAJVEČJIH NALOŽB

Slovenska odškodninska družba (obveznica)	7,53 %
Nova Kreditna banka Maribor (obveznica)	5,32 %
Factor Banka, 15. izdaja (obveznica)	3,78 %
Factor Banka, 17. izdaja (obveznica)	3,41 %
Central Fund of Canada	3,11 %
Banka Celje, 8. izdaja	2,85 %
DB X-Trackers Dax	2,81 %
DB X-Trackers DJ EuroStoxx 50	2,80 %
Abanka, 6. izdaja (obveznica)	2,39 %
NLB, 20. izdaja (obveznica)	2,35 %
Skupaj	36,34 %



Probanka Beta – delniški vzajemni sklad

GIBANJE DONOSNOSTI



Podatki o skladu na dan 31. 1. 2009:

VEP: 4,8542 EUR
 ČVS: 20,329 mio EUR
 Št. naložb: 53
 Ustanovitev: 14. 7. 2004
 Upravljavska provizija: 1,85 %
 TER* (celotni stroški): 2,07 %
 PTR** (obrat naložb): 63,57 %

* 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.

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-0,701 %
Standardni odklon	3,679 %

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Beta	7,58 %	-32,72 %	-22,66 %	-
Povprečni letni donos	-	-	-8,21 %	-
MSCI World	-0,51 %	-33,33 %	-35,41 %	-12,87 %

KAZALNIKI TVEGANJA*	BETA	MSCI WORLD
Standardni odklon (% letno)	24,78 %	31,34 %
Razmerje presežni donos/ odklon (Sharpe)**	-1,80	-1,38
Razmerje presežni donos/ negativni odklon (Sortino)***	-2,36	-1,82

* 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.

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.





PREJŠNJI MESEC IN V PRIHODNJE

Le nekaj dni je trajalo navdušenje investorjev nad novim letom, ki se je odrazilo v rasti delniških tečajev. Kmalu zatem pa smo ponovno bili priča padcem in glavni delniški indeksi so mesec ponovno zaključili negativno. Vnovič so bile na udaru delnice iz finančnega sektorja, kjer še vedno nismo dočakali luči na koncu tunela. Delniški indeks MSCI World je v prvem mesecu izgubil 0,51 %, izguba pa bi bila še večja, če ne bi prišlo do porasta ameriškega dolarja.

Sklad Beta se je v tem mesecu odrezal zelo dobro, saj je pridobil kar 7,58 %. Dobiček je zabeležila večina delnic v portfelju. Razlika je tudi rezultat zelo nizke izpostavljenosti portfelja do bančnih in podobnih delnic.



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 plača 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.

NALOŽBA V SKLADU BETA:
UR-ENERGY

Ur-Energy je dinamična mlada rudarska družba, katere primarni cilj je pripeljati Lost Creek uranov projekt v zvezni državi Wyoming do proizvodnje v letu 2010 z uporabo okolju prijazne ISL (in-situ leaching) tehnologije. Pri ceni delnice 0,75 CAD znaša tržna kapitalizacija družbe 70 mio CAD, kar je skoraj toliko kot znašajo njihova denarna sredstva -66 mio CAD.

Podjetje ima v lasti 22 milijonov funtov resursov U3O8, klasificiranih po NI 43-101 in dodatnih 88 mio funtov resursov ter obsežno tehnično dokumentacijo z zgodovinsko bazo raziskav nahajališč in inženirskimi podatki, za katero so pred leti odšteli 80 mio USD.

REGIJSKA STRUKTURA

ZDA	20,47 %
Velika Britanija	16,79 %
Kanada	10,45 %
Slovenija	8,27 %
Kitajska	7,20 %
Brazilija	5,89 %
Mehika	5,31 %
Švica	4,68 %
Avstralija	4,55 %
Danska	2,40 %
Ostalo	10,02 %
Denarna sredstva	3,97 %

PANOŽNA STRUKTURA

Hrana, pijača in tobak	21,97 %
Plemenite kovine	20,43 %
Storitve	12,87 %
Farmacija in biotehnologija	11,28 %
Energija	5,88 %
Kovine in rudarstvo	5,85 %
Komerčne banke	5,82 %
Oprema in zdravstvene storitve	5,74 %
Telekomunikacije	1,77 %
Ostalo	4,42 %
Denarna sredstva	3,97 %

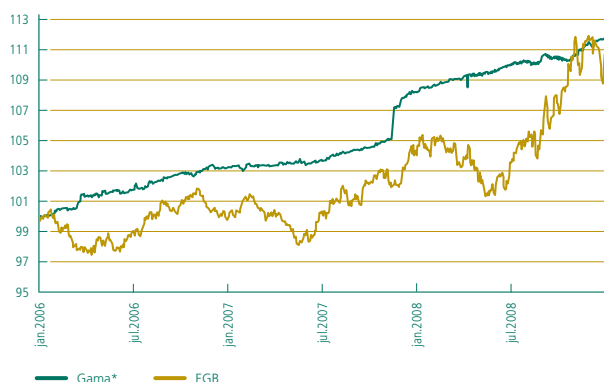
10 NAJVEČJIH NALOŽB

Central Fund of Canada	5,40 %
H&Q Life Sciences Investor	4,69 %
Nestle SA	4,68 %
McDonald's Corp	4,68 %
Fomento Economico Mexicano	3,71 %
British American Tobacco Plc	3,62 %
Intertek Group Plc	3,45 %
Petroleo Brasileiro S.A.	3,16 %
Probanka d.d.	3,15 %
ETFS Physical Gold	2,85 %
Skupaj	39,38 %



Probanka Gama – obvezniški vzajemni sklad

GIBANJE DONOSNOSTI



Podatki o skladu na dan 31. 1. 2009:

VEP: 4,1759 EUR
 ČVS: 1,208 mio EUR
 Št. naložb: 20
 Ustanovitev: 2. 11. 2005
 Upravljavska provizija: 0,9 %
 TER (celotni stroški): 1,30 %
 PTR (obrat naložb): -20,08 %

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.

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	0,061 %
Standardni odklon	0,103 %

DONOSNOST *	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Gama	0,25 %	3,57 %	12,30 %	-
Povprečni letni donos	-	-	3,75 %	-
Euro Govt Bonds	-1,12 %	5,57 %	10,43 %	23,62 %

* Vključuje izplačilo obresti.

KAZALNIKI TVEGANJA **	GAMA	EURO GOVT BONDS
Standardni odklon (% letno)	1,29 %	5,20 %
Razmerje presežni donos/ odklon (Sharpe) ***	-0,61	0,24
Razmerje presežni donos/ negativni odklon (Sortino) ****	-0,84	0,33

**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.

NALOŽBENA STRUKTURA	
Domače obveznice	36,21 %
Tuje obveznice	46,39 %
Instrumenti denarnega trga	7,65 %
Denarna sredstva	9,75 %





PREJŠNJI MESEC IN V PRIHODNJE

V januarju se je zmanjšalo povpraševanje po varnih državnih obveznicah, kar je povzročilo padce njihovih cen oz. porast njihovih donosnosti. Primerjalni indeks je izgubil -1,12 %, Gama pa pridobila 0,25 %, kar je odraz porasta cen kvalitetnih podjetniških obveznic, do katerih smo izpostavljeni. Povečali smo delež podjetniških obveznic v portfelju in kupili obveznico izdajatelja Phillip Morris. Ocenili smo, da naložba glede na defenzivnost panoge in podjetja nosi nizko kreditno tveganje, hkrati pa je njen donos precej višji od donosa netvegane državne obveznice z enako ročnostjo.

ECB je v januarju znižala ključno obrestno mero z 2,5 % na 2 %, kar je bilo v skladu s pričakovanji investitorjev glede na trenutne težke razmere v gospodarstvu.



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.

10 NAJVEČJIH NALOŽB

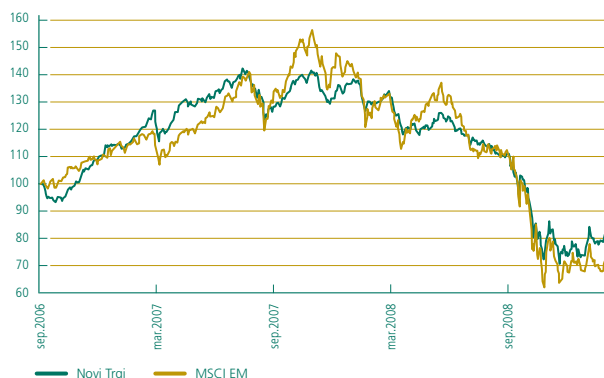
Slovenska odškodninska družba	7,55 %
Republika Finska, 5 04/25/09	6,06 %
Republika Slovenija, 4,875 03/09	6,05 %
Banka Celje, 8. izdaja	5,89 %
Republika Slovenija, 21. izdaja	4,61 %
Banka Domžale	4,51 %
Tesco Plc	4,37 %
LVMH	4,37 %
E.ON AG	4,34 %
Carrefour SA	4,32 %
Skupaj	52,08 %





Probanka Novi trgi – delniški vzajemni sklad

GIBANJE DONOSNOSTI



Podatki o skladu na dan 31. 1. 2009:

VEP: 3,4012 EUR
 ČVS: 4,353 mio EUR
 Št. naložb: 49
 Ustanovitev: 26. 7. 2006
 Upravljavska provizija: 2,00 %
 TER (celotni stroški): 2,28 %
 PTR (obrat naložb): 62,01 %

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.

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-0,828 %
Standardni odklon	3,558 %

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
NT	5,95 %	-36,82 %	-	-
Povprečni letni donos	-	-	-	-
MSCI EM	1,76 %	-42,25 %	-31,34 %	27,03 %

Kazalniki tveganja*	NT	MSCI EM
Standardni odklon (% letno)	25,18 %	37,40 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)**	-2,03	-1,52
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)***	-2,68	-2,03

*Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

**Sharpev koeficient je presežni donos na enoto tveganja.

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





PREJŠNJI MESEC IN V PRIHODNJE

Sklad Novi trgi je v januarju pridobil 5,95 %, medtem ko je primerljivi indeks MSCI emerging markets porasel za 1,76 %. Precej zanimivo je bilo na valutnih trgih. Napram evru je porasel ameriški dolar in z njim kar nekaj valut iz razvijajočih se trgov (brazilski real, indijska rupija in kitajski juan). Na drugi strani pa se stopnjuje padec zaupanja v Rusijo, ki se odraža na vse manjši vrednosti ruskega rublja.

Na portfelju smo prodajali delnice podjetij Gold Reserve in China Medical Technologies, kupovali pa med drugim Manila Water Company, Paladin Energy in ETF-e, s katerimi povečujemo izpostavljenost do posameznih držav. Delež delnic v portfelju ponovno presega 90 %, v naslednjih mesecih pa pričakujemo kakšen kratkoročen vzpon tečajev.



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 uravnoveženi 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 – uravnoveženi oz. VS Gama – obvezniški.

NALOŽBA V SKLADU NOVI TRGI:
YAMANA GOLD

Yamana je srednje velika kanadska rudarska družba, ki je od ustavitve leta 2003 z drznimi in agresivnimi prevzemi konkurence postala ena od najpomembnejših proizvajalk zlata v Latinski Ameriki. Danes družba zaposluje več kot 8700 ljudi in ima v svojem portfelju devet delujočih rudnikov, ki naj bi v letu 2009 skupaj proizvedli okoli 1,2 mio unč zlata, 12 mio srebra in 150 mio funtov bakra z denarnimi stroški izkopa pod 300 USD/unčo.

Po napovedih uprave naj bi Yamana v letu 2010 povečala proizvodnjo na 1,5 mio ekvivalentnih unč zlata, do leta 2012 pa naj bi dosegli dolgoročno vzdržno ciljno proizvodnjo 2 mio ekvivalentnih unč.

REGIJSKA STRUKTURA

Kitajska	13,58 %
Brazilija	12,51 %
Slovenija	10,18 %
ZDA	7,97 %
Velika Britanija	7,31 %
Mehika	6,96 %
Kanada	5,46 %
Nemčija	3,37 %
Južna Koreja	3,19 %
Rusija	2,80 %
Ostalo	17,40 %
Denarna sredstva	9,27 %

PANOŽNA STRUKTURA

Plemenite kovine	22,57 %
Hrana, pijača in tobak	21,44 %
Skladi	15,49 %
Komercialne banke	5,76 %
Energija	5,26 %
Kovine in rudarstvo	4,53 %
Storitve	2,79 %
Oskrba	2,06 %
Zavarovalnice	1,99 %
Ostalo	8,84 %
Denarna sredstva	9,27 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB

Petroleo Brasileiro S.A.	5,26 %
Fomento Economico Mexicano SAB	5,05 %
Probanka d.d.	4,55 %
Chaoda Modern Agriculture	3,73 %
Yamana Gold Inc	3,68 %
iShares MSCI Brazil	3,56 %
ETFS Physical Gold	3,41 %
DB X-Trackers Emerging Markets	3,37 %
iShares MSCI South Korea	3,19 %
Market Vektors Russia	2,80 %
Skupaj	38,61 %



Probanka Sigma – vzajemni sklad absolutnega donosa

Podatki o skladu na dan 31. 1. 2009

VEP: 10,6631 EUR

ČVS: 138 tisoč EUR

Št. naložb: 6

Ustanovitev: 18. 9. 2008

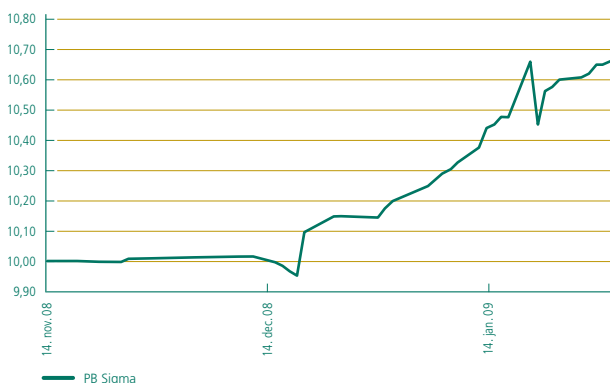
Upravljalvska provizija: 1,85 %

Naložbeni cilj vzajemnega sklada absolutnega donosa Probanka Sigma bo dolgoročno doseganje letne donosnosti v razponu med 8 in 12 %, ne glede na tržne razmere. To bo dosegal z aktivnim investiranjem v opcije (izveden finančni instrument) ter v obveznice, instrumente denarnega trga in depozite. Osnovni finančni instrument opcij so delniški indeksi. V opcije bo naloženih 10 do 15 % neto vrednosti portfelja, preostali del (85 do 90 %) pa bo naložen v denarju, ki trenutno prinaša okrog 5 % letno. Sklad bo trgoval izključno z opcijami, s katerimi se trguje na organiziranih trgih po svetu, in pri tem ne bo prevzemal tveganj, ki bi ne imela pokritja v njegovem premoženju.

OCENA TVEGANJA

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

GIBANJE DONOSNOSTI



10 NAJVEČJIH NALOŽB

S&P 500 Februar 2009 755 Put	3,36 %
Russell 2000 Februar 2009 390 Put	1,45 %
Nasdaq 100 Februar 2009 1025 Put	0,81 %
S&P 500 Februar 2009 985 Call	0,10 %
Nasdaq 100 Februar 2009 1375 Call	0,08 %
Russell 2000 Februar 2009 550 Call	0,06 %
Skupaj	5,86 %

NALOŽBENA STRUKTURA

Opcije na delniške indekse	5,86 %
Denarna sredstva	94,14 %



PREJŠNJI MESEC IN V PRIHODNJE

V januarju so se delniških indeksi gibal v relativno ozkem razponu, kar je pozitivno vplivalo na donosnost sklada Sigma. Vrednost enote premoženja je pridobila 4,58 %. V teku meseca smo zaprli pozicije v januarskih opcijah ter vzpostavili nove pozicije za februar na treh ameriških delniških indeksih – S&P 500, Russell 2000 in Nasdaq 100.



SKLAD SIGMA JE ZA VAS

Upravlavec Probanka upravljanje bo v Sigmii izvedene finančne instrumente, obveznice in denar uporabljal za ustvarjanje takšnega portfelja naložb, ki bo skozi daljše obdobje dosegal stabilne letne donose, ne glede na dogajanja na svetovnih finančnih trgih. Naložbena politika Sigmie tako ponuja vlagateljem stabilen potencial in obeta konstantne donose: v zameno za nekoliko nižje donose v dobrih časih bodo vlagatelji nemoteno plemenitili svoje premoženje tudi v slabih časih!

Vendar pozor: vzajemni sklad absolutnega donosa Probanka Sigma ni garantiran sklad! Upravlavec poskuša doseči ciljno donosnost, nikakor pa je ne jamči! Vrednost enote premoženja vzajemnega sklada bo nihala in obstaja tudi možnost izgube, saj je glavno tveganje za vlagatelja pojav obdobj, v katerih bi se trg več mesecev zapored gibal izključno samo v eno smer. Vendar pretekli podatki kažejo, da se je trg vse od leta 1971, upoštevajoč vse pomembne borzne krize, gibal v eno smer najdlje štiri mesece.

Vsekakor je naložba v Sigmio primerna za vlagatelje z večletnimi izkušnjami pri naložbah na kapitalnem trgu in tolerantnim odnosom do tveganja oziroma z ugodnimi finančnimi razmerami. Ker pa bo v opcije naloženih le 10 do 15 % neto vrednosti portfelja, preostali del (85 do 90 %) pa bo naložen v denarju, je Probanka Sigma odlična priložnost za vsakogar:

- ki se v tem trenutku boji, da ni pravi čas za začetek varčevanja in/ali
- ki že ima privarčevano oz. ustvarjeno premoženje, pa ga ne želi izpostaviti velikemu tveganju, ob tem pa si lahko obeta večje donose kot v banki.



Probanka Globalni naložbeni sklad

Podatki o skladu na dan 31. 1. 2009:

VEP: 0,6881EUR
 ČVS: 52,926 mio EUR
 Št. naložb: 55
 Ustanovitev: 25. 10. 2006*
 Upravljavska provizija: 2 %
 TER (celotni stroški): 2,17 %
 PTR (obrat naložb): 88,98 %

* 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.

GIBANJE DONOSNOSTI



12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-0,522 %
Standardni odklon	1,728 %

DONOSNOST*	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Globalni naložbeni sklad	2,81 %	-24,15 %	4,82 %	24,45 %
Povprečni letni donos	-	-	1,58 %	4,47 %
MSCI World	-0,51 %	-33,33 %	-35,41 %	-12,87 %

*Vključuje izplačilo dividend.

KAZALNIKI TVEGANJA**	GNS	MSCI WORLD
Standardni odklon (% letno)	12,31 %	31,34 %
Razmerje presežni donos/ odklon (Sharpe)***	-2,63	-1,38
Razmerje presežni donos/ negativni odklon (Sortino)****	-3,27	-1,82

**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.





REGIJSKA STRUKTURA	
Slovenija	30,73 %
Kanada	11,24 %
Nemčija	6,20 %
ZDA	6,01 %
Brazilija	5,02 %
Mehika	3,52 %
Kitajska	3,03 %
Francija	2,18 %
Avstralija	1,83 %
Grčija	1,55 %
Ostalo	4,93 %
Denarna sredstva	9,32 %
Domače obveznice	11,55 %
Instrumenti denarnega trga	2,90 %

PANOŽNA STRUKTURA	
Hrana, pijača in tobak	13,05 %
Plemenite kovine	12,70 %
Skladi	6,20 %
Energija	5,68 %
Kemija	4,77 %
Storitve	4,37 %
Komercialne banke	4,19 %
Potrošne dobrine in oblačila	3,94 %
Kovine in rudarstvo	3,89 %
Ostalo	17,42 %
Denarna sredstva	9,32 %
Domače obveznice	11,55 %
Instrumenti denarnega trga	2,90 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Pivovarna Laško, d.d.	8,40 %
Central Fund of Canada	5,83 %
Juteks, d.d., Žalec	3,94 %
Nova Kreditna banka Maribor (obveznica)	3,86 %
Slovenska odškodninska družba (obveznica)	3,74 %
Abanka Vipava (obveznica)	3,58 %
Probanka, d.d.	3,33 %
DB X-Trackers DAX	3,11 %
DB X-Trackers DJ EuroStoxx 50	3,08 %
Petroleo Brasileiro S.A.	3,01 %
Skupaj	41,88 %



PREJŠNJI MESEC IN V PRIHODNJE

V januarju je VEP Globalnega naložbenega sklada pridobila 2,81 %, medtem ko je primerljivi indeks MSCI World izgubil 0,51 %. Iz portfelja smo odprodali delnice China Medical Technologies, kupili pa smo grškega monopolista v igrah na srečo Opap. Izpostavljenost do delnic ostaja razmeroma visoka. V prihodnjih tednih bomo na podlagi rezultatov podjetij za zadnje četrletje 2008 lahko bolje ocenili perspektivo za letos in portfelj ustrezno prilagodili.



SKLAD ALFA 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. Upravljavec 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 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.).



NALOŽBA V SKLADU ALFA: INVOCARE

InvoCare Limited je največji avstralski zasebni ponudnik pogrebnih storitev. Podjetje ima v lasti pogrebne domove, pokopališča in krematorije v Avstraliji ter ponuja vse vrste storitev na tem področju, od prevoza do cvetličarskih storitev. InvoCare ima v lasti 12 pokopališč in krematorijev v zveznih državah Novi Južni Wales in Queensland. Deluje prek večjega števila priznanih blagovnih znamk s skupno podporo poslovanja, ki vključuje trženje, človeške vire, informacijsko tehnologijo, finance in nepremičnine. Tradicionalne blagovne znamke podjetja so Blackwell, Guardian, George Hartnett, Le Pine in Purslowe. V ekipi za blagovno znamko White Lady Funerals, ki svetuje ženskam, so zaposlene samo ženske. Po projekcijah avstralskega statističnega urada bo število smrti v prihodnjih desetih letih raslo od 1,2 do 1,4 odstotka na leto, kar je zaradi staranja prebivalstva hitreje od zgodovinskega trenda.



Probanka Biotech Index – indeksni vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 31. 1. 2009:

VEP: 1,0265 EUR

ČVS: 563 tisoč EUR

Št. naložb: 25

Ustanovitev: 19. 3. 2008

Upravljavska provizija: 0,75 %

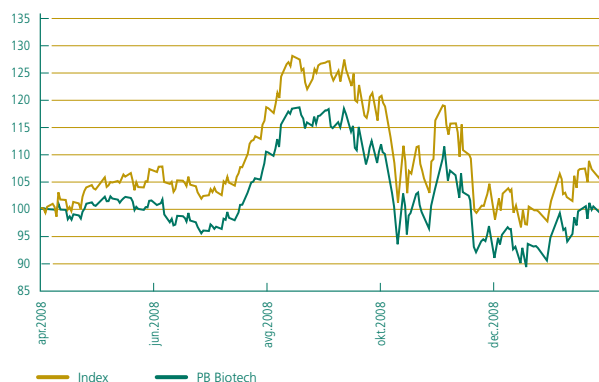
Naložbeni cilj vzajemnega sklada PB Biotech Index je sledenje sestavi cenovnega indeksa PB Biotech Index in odsevanje njegove uspešnosti ter na ta način zagotavljati dolgoročno rast vrednosti enote premoženja (VEP).

Upravljevec 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.

GIBANJE DONOSNOSTI



10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Myriad Genetics Inc	4,26 %
Genentech Inc	4,18 %
Vertex Pharmaceuticals Inc	4,12 %
Life Technologies	4,10 %
Intercell AG	4,06 %
Miliporte Corp	4,04 %
Abraxis Bioscience Inc	3,99 %
United Therapeutics Corp	3,99 %
Illumina Inc	3,94 %
Genzyme Corp	3,93 %
Skupaj	40,61 %

REGIJSKA STRUKTURA	
ZDA	75,74 %
Danska	8,11 %
Avstrija	4,06 %
Avstralija	3,79 %
Švica	3,38 %
Denarna sredstva	4,92 %



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 stebler 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 iz panoge biotehnologije po vsem svetu, ki kotirajo na borzi.



Probanka Uranium Index – indeksni vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 31. 1. 2009:

VEP: 0,4918 EUR

ČVS: 389 tisoč EUR

Št. naložb: 30

Ustanovitev: 19. 3. 2008

Upravljavska provizija: 0,75 %

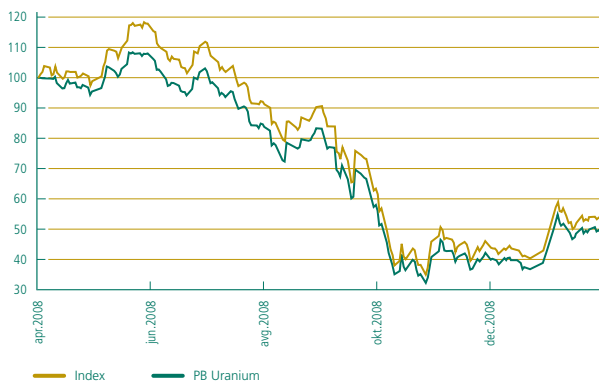
Naložbeni cilj vzajemnega sklada PB Uranium Index je sledenje sestavi indeksa PB Uranium Index in odsevanje njegove uspešnosti ter na ta način zagotavljati dolgoročno rast vrednosti enote premoženja (VEP).

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 družb, 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.

GIBANJE DONOSNOSTI



10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Uranium Participation Corporation	12,59 %
First Uranium Corp	5,10 %
Paladin Energy Ltd	4,73 %
Denison Mines Corp	4,56 %
Uranium One Inc	4,51 %
Cameco Corp	4,27 %
Energy Resources of Australia	4,10 %
Areva	3,89 %
Laramide Resources	3,74 %
Uranium Energy Corp	3,10 %
Skupaj	50,59 %

REGIJSKA STRUKTURA	
Kanada	74,21 %
ZDA	12,11 %
Avstralija	8,18 %
Francija	3,89 %
Denarna sredstva	1,64 %

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.

Probanka Agriculture Index – indeksni vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 31. 1. 2009:

VEP: 0,6602 EUR

ČVS: 243 tisoč EUR

Št. naložb: 24

Ustanovitev: 27. 5. 2008

Upravljavska provizija: 0,75 %

**BREZ
VSTOPNIH
STROŠKOV***

* Za vsa vplačila pred uvrstitvijo vzajemnega sklada 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 primarne produkte za proizvodnjo hrane, živilske krme in biogoriv. 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.

GIBANJE DONOSNOSTI



10 NAJVEČJIH NALOŽB

Golden Agri-Resources Ltd	4,96 %
Astra Agro Lestari TBK PT	4,31 %
Vilmorin & Cie	4,31 %
Kuala Lumpur Kepong BHD	4,26 %
Sakata Seed Corp	4,25 %
IOI Corporation	4,24 %
Nosan Corp	4,15 %
Wilmar International Ltd	3,99 %
Andersons Inc	3,97 %
Genus Plc	3,97 %
Skupaj	42,41 %

REGIJSKA STRUKTURA

ZDA	17,36 %
Japonska	12,27 %
Hong Kong	10,79 %
Avstralija	9,86 %
Singapur	8,95 %
Malezija	8,50 %
Indonezija	4,31 %
Francija	4,31 %
Velika Britanija	3,97 %
Rusija	3,55 %
Brazilija	3,54 %
Nemčija	3,26 %
Denarna sredstva	9,35 %



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.