

## Podsklad Probanka Alfa – uravnoreženi

### Podatki o podskladu na dan 31. 10. 2010:

VEP: 53,1035 EUR

ČVS: 34,886 mio. EUR

Št. naložb: 107

Ustanovitev: 1. 3. 1994

Upravljalvska provizija: 1,85 %

TER\* (celotni stroški): 1,99 %

PTR\*\* (obrat naložb): 100,56 %

Benchmark: 55 % MSCI AC World Index in 45 % iBoxx Euro

Overall Index



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

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

### NALOŽBENI CILJ IN NALOŽBENA POLITIKA

Naložbeni cilj podsklada je doseganje dolgoročne nadpovprečne in stabilne kapitalne rasti z uravnoreženo naložbeno politiko. To pomeni, da podsklad do 60 % sredstev nalaga v lastniške vrednostne papirje (domače in tuje delnice ter enote premoženja oziroma delnice drugih odprtih investicijskih skladov) in najmanj 40 % sredstev v dolžniške vrednostne papirje (domače in tuje državne, bančne in podjetniške obveznice), instrumente denarnega trga in bančne depozite. Alfa je globalen podsklad, zato naložbe niso omejene po geografskih področjih ali gospodarskih sektorjih.

### ALI JE NALOŽBA PRIMERNA ZA VAS KOT VLAGATELJA?

Alfa je podsklad z natančno uravnoreženo naložbeno politiko, zato je primerna naložba tako v stabilnih kakor tudi nestabilnih razmerah na kapitalnih trgih. Z globalno razpršenostjo in razpršenostjo po naložbenih razredih nudi precejšnjo stopnjo varnosti. Priporočamo ga zmerno konservativnim vlagateljem ali vlagateljem, ki so se že približali svojim finančnim ciljem in bi radi znižali svoja naložbena tveganja. Tudi za tiste vlagatelje, ki se odločijo za vlaganje v le en vzajemni sklad oziroma podsklad in se ne želijo obremenjevati s prehodi med podskladi ali s prezporejanjem svoje naložbe po več skladih z različno tveganimi naložbenimi politikami, je podsklad Alfa optimalen izbor. Alfa je tudi tipičen »jedrni« sklad, torej sklad, ki naj tvori jedro (do 1/2) strateškega portfelja dolgoročnega vlagatelja skoraj do 2 leti pred črpanjem prihrankov. Okrog tega jedra pa naj vlagatelj nadgradi svoj portfelj z bolj ali manj tveganimi naložbami, odvisno od njegovega naložbenega profila in oddaljenosti od njegovega cilja varčevanja (do upokojitve, nakupa nepremičnine ipd.).

### ZNAČILNOSTI NALOŽB V PORTFELJU

Polovica (najmanj pa 40 %) vaše naložbe je v varnih obveznicah, druga polovica (največ pa 60 %) pa razpršena v perspektivne delnice po vsem svetu.

### OCENA TVEGANJA

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

KAZALNIKI TVEGANJA*	ALFA
Standardni odklon (% letno)	6,98 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)**	1,21

\* Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

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

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	0,169 %
Tedenski standardni odklon	1,076 %

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Alfa	4,21 %	8,86 %	-15,20 %	11,74 %
Povprečni letni donos	-	-	-5,35 %	2,25 %

REGIJSKA STRUKTURA	
ZDA	19,96 %
Kanada	6,62 %
Francija	6,47 %
Velika Britanija	4,94 %
Slovenija	4,41 %
Nemčija	2,89 %
Kitajska	2,46 %
Avstralija	2,10 %
Brazilija	2,00 %
Švica	1,53 %
Ostalo	5,19 %
<b>Denarna sredstva</b>	<b>4,03 %</b>
<b>Domače obveznice</b>	<b>37,37 %</b>
<b>Tuje obveznice</b>	<b>0,03 %</b>

### GIBANJE VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA





PANOŽNA STRUKTURA	
Finance	10,78 %
Informacijska tehnologija	6,40 %
Energija	5,57 %
Industrija	5,52 %
Trajne dobrine	5,23 %
Potrošne dobrine	4,98 %
Materiali	4,50 %
Zdravstvo	4,06 %
Plemenite kovine	2,64 %
Telekomunikacije	2,52 %
Oskrba	2,10 %
Ostalo	4,27 %
<b>Obveznice</b>	<b>37,40 %</b>
<b>Denarna sredstva</b>	<b>4,03 %</b>

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Slovenska odškodninska družba (obveznica)	6,97 %
Nova Kreditna banka Maribor (obveznica)	4,90 %
Petrol, d.d. (obveznica)	4,69 %
Factor Banka, 22. izdaja (obveznica)	3,83 %
Republika Slovenija, 66. izdaja (obveznica)	3,25 %
NLB, 20. izdaja (obveznica)	2,40 %
Banka Celje, 8. izdaja (obveznica)	2,32 %
Banka Domžale (obveznica)	2,18 %
Probanka, 11. izdaja (obveznica)	1,91 %
Juteks, d.d., Žalec	1,66 %
<b>Skupaj</b>	<b>34,11 %</b>



## PREJŠNJI MESEC IN V PRIHODNJE

Oktobra nas vreme resda ni preveč razveseljevalo, vendar so zelene številke na delniških tečajnicah več kot poskrbele za tolažbo. Optimizem se je pretil tudi v VEP podsklada Alfa, ki je v tem mesecu porasla za 1,89 %, s čimer donos od začetka leta znaša 4,21%. Kljub nekoliko negotovemu gibanju ameriškega gospodarstva so v povprečju rast dosegle delnice v vseh večjih panogah. Dolar se je še naprej cenil, cene obveznic pa so nekoliko padle.



## NALOŽBA V PODSKLADU PROBANKA ALFA - URAVNOTEŽENI: iShares Silver Trust

iShares Silver Trust (SLV) spada v skupino indeksnih ETF skladov pod blagovno znamko upravljavca Barclays Global Investor. iShares ETF sklad omogoča tako individualnim kot institucionalnim vlagateljem enostavno, likvidno in stroškovno učinkovito izpostavljenost do srebra v fizični obliki. Enote premoženja sklada kotirajo na newyorški borzi, pri čemer vsaka posamezna delnica predstavlja 1 unčo fizičnega srebra.

V skladu z naložbeno politiko nalaga sklad premoženje izključno v srebro, ki v fizični obliki predstavlja 98 % celotnih sredstev v upravljanju. Od ustanovitve aprila 2006 je SLV povečal premoženje na 325 mio unč srebra in upravlja okoli 8,3 mrd USD sredstev, za katera zaračunava 0,5-% letne upravljaljske provizije. Cena unče srebra je sicer od začetka leta zrasla za 53 %, povprečni letni donos sklada od njegove ustanovitve pa znaša 14 %.



## Podsklad Probanka Beta – delniški

### Podatki o podskladu na dan 31. 10. 2010:

VEP: 5,8551 EUR

ČVS: 22,327 mio. EUR

Št. naložb: 91

Ustanovitev: 14. 7. 2004

Upravljavska provizija: 1,85 %

TER\* (celotni stroški): 2,07 %

PTR\*\* (obrat naložb): 187,29 %

Benchmark: MSCI AC World Index



### NALOŽBENI CILJ IN NALOŽBENA POLITIKA

Naložbeni cilj podsklada je doseganje dolgoročne nadpovprečne kapitalске rasti. Naložbena politika je delniška, ki narekuje od 90 do 100 % sredstev, naloženih v lastniške vrednostne papirje (domače in tuje delnice ter enote premoženja oziroma delnice drugih odprtih investicijskih skladov). Do 10 % naložb je usmerjenih v instrumente denarnega trga in bančne depozite. Naložbe niso omejene po geografskih področjih ali gospodarskih sektorjih, ampak razpršene globalno.

### ALI JE NALOŽBA PRIMERNA ZA VAS KOT VLAGATELJA?

Vaša naložba v podsklad Beta je podobno tvegana kot naložba v dobro razpršen portfelj delnic večjega števila prvovrstnih in perspektivnih gospodarskih družb po vsem svetu. Zato so vam lahko kot vlagatelju odveč skrbi zaradi kriz v posameznih gospodarskih panogah ali regijah, kot jih občutijo vlagatelji v panožne in/ali regijske sklade. Beta je tipičen »jedrni« sklad, ki naj tvori jedro (do 1/2) strateškega portfelja dolgoročnega vlagatelja do poznih srednjih let, v zgodnejših obdobjih pa tudi portfelja vlagatelja, ki ni pretirano naklonjen k tveganju. Preostalo polovico portfelja naj vlagatelj sestavi iz manj tveganih naložb (bančni depoziti, obvezniški vzajemni skladi ipd.). Obdobja varčevanja v Beti naj praviloma ne bodo krajša od petih let, tudi zaradi davčnih obveznosti vlagatelja za doseženi dobiček iz kapitala!

### ZNAČILNOSTI NALOŽB V PORTFELJU

Beta je globalni delniški podsklad, ki nudi prvovrstni portfelj delnic iz najperspektivnejših panog po vsem svetu. Med njimi prevladujejo delnice družb razvitih držav.

### OCENA TVEGANJA

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

KAZALNIKI TVEGANJA*	BETA
Standardni odklon (% letno)	11,91 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)**	1,35

\* Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

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

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	0,310 %
Tedenski standardni odklon	1,859 %

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Beta	7,70%	16,43%	-28,15%	5,85 %
Povprečni letni donos	-	-	-10,43%	1,14 %

REGIJSKA STRUKTURA	
ZDA	34,20 %
Kanada	11,32 %
Francija	10,73 %
Velika Britanija	8,61 %
Nemčija	5,00 %
Kitajska	4,79 %
Brazilija	3,78 %
Slovenija	3,41 %
Avstralija	3,26 %
Singapur	2,43 %
Ostalo	7,70 %
<b>Denarna sredstva</b>	<b>4,77 %</b>

### GIBANJE VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA





PANOŽNA STRUKTURA	
Finance	17,96 %
Informacijska tehnologija	11,10 %
Industrija	9,30 %
Energija	9,18 %
Trajne dobrine	8,77 %
Potrošne dobrine	8,40 %
Materiali	8,00 %
Zdravstvo	7,54 %
Plemenite kovine	5,00 %
Telekomunikacije	3,97 %
Oskrba	3,31 %
Ostalo	2,70 %
<b>Denarna sredstva</b>	<b>4,77 %</b>

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Google Inc.	3,07 %
Nike Inc.	2,55 %
HSBC Holdings Plc.	2,45 %
DBS Group Holdings Ltd.	2,43 %
Petroleo Brasileiro S.A.	2,27 %
Toronto-Dominion Bank	2,14 %
Exxon Mobil Corp.	2,06 %
IBM Corp.	2,00 %
Central Fund of Canada	1,99 %
BNP Paribas	1,95 %
<b>Skupaj</b>	<b>22,91 %</b>



## PREJŠNJI MESEC IN V PRIHODNJE

Dva meseca pred koncem leta se zdi, da bo le-to na delniških trgih minilo relativno mirno in zmerno donosno, kar za vlagatelje po burni finančni krizi gotovo pomeni olajšanje. Kljub počasni rasti ameriškega gospodarstva so delnice zabeležile dober oktober, verjetno predvsem po zaslugi nizkih obrestnih mer in pričakovanega novega kroga kvantitativnega popuščanja. Investitorji upajo, da se ponavlja zgodba iz 2002-2004, ko je »Easy Al« v strahu pred deflacijo vodil zelo sproščeno monetarno politiko in s tem dodobra podžgal delniške trge v prihodnjih letih. Posklad Beta je v oktobru porasel za 2,81 %, donos od začetka leta pa tako znaša 10,57 %.

NALOŽBA V PODSKLADU PROBANKA BETA - DELNIŠKI VZAJEMNI SKLAD: **Petrobras**

Brazilski nacionalni ponos Petrobras je 15. največja svetovna naftna družba, med javnimi delniškimi družbami, ki kotirajo na borzi, pa se z 2,5 milijoni sodčkov letne proizvodnje nahaja celo na 8. mestu. V osebni izkaznici družbe najdemo 133 naftnih ploščadi, 15 rafinerij z zmogljivostjo 2,2 milijona sodčkov surove nafte dnevno, 8000 bencinskih črpalk v Braziliji in še dodatnih 1000 v tujini ter 15 mrd USD ustvarjenega dobička v letu 2009.

V zadnjih letih je bila družba v ospredju pozornosti zaradi odkritja obsežnih naftnih polj v Santosovem bazenu ob obalah Brazilije, tako imenovanih »presalt« nahajališč nafte Tupi, Iara, Guara, Carioca, Franco, Parati, Caramba in Libra, ki že prispevajo polovico od okoli 25 mrd sodčkov dokazanih in verjetnih rezerv nafte. V naslednjih 3 letih bodo v razvoj nahajališč investirali od 200-220 mrd USD, zato so pred kratkim na kapitalskih trgih in od brazilske vlade z izdajo delnic zbrali kar 70 mrd USD svežega denarja. Cilj družbe je do leta 2020 več kot podvojiti načrpane količine nafte, na 5,7 mio sodčkov nafte, glavna skrb vlagateljev pa je, da bo nacionalni Petrobras ta cilj uresničil ob nižji donosnosti poslovanja v primerjavi s konkurenco.



## Podsklad Probanka Gama – obvezniški

### Podatki o podskladu na dan 31. 10. 2010:

VEP: 4,2948 EUR

ČVS: 1,629 mio. EUR

Št. naložb: 23

Ustanovitev: 2. 11. 2005

Upravljalvska provizija: 0,9 %

TER (celotni stroški): 1,09 %

PTR (obrat naložb): 9,64 %

Benchmark: iBoxx Euro Overall Index



### NALOŽBENI CILJ IN NALOŽBENA POLITIKA

Naložbeni cilj podsklada je maksimiranje celotne donosnosti podsklada, kar je v večji meri doseženo z obrestmi od naložb v obveznice, instrumente denarnega trga in bančne depozite, v manjši meri pa tudi s kapitalnimi dobički. Naložbena politika je nizko tvegana, saj podsklad nalaga izključno v dolžniške vrednostne papirje (domače in tuje obveznice ter instrumente denarnega trga), enote premoženja oziroma delnice drugih odprtih investicijskih skladov (obvezniških investicijskih skladov in skladov denarnega trga) ter bančne depozite. Najmanj 75 % sredstev je naloženih v državne, bančne in podjetniške obveznice.

### ALI JE NALOŽBA PRIMERNA ZA VAS KOT VLAGATELJA?

Vas skrbijo nihanja delnic na borznih trgih in niste pripravljeni prevzeti tveganj, ki jih posledično prinaša naložba v delniške in celo manj tvegane mešane sklade? Potem je naložba v Gamo primerna za vas. Pričakovana donosnost naložbe je sicer precej nižja od naložbe v delniške sklade, nekje na ravni dolgoročne depozita, a zato zaščitena pred tveganjem možnih izgub ob investiranju v delnice. Naložba v Gamo je zelo primerna tudi za tisti del sredstev vlagatelja, katerih ročnost črpanja prihrankov ni točno definirana. Poleg relativne stabilnosti ob večjih nihanjih na kapitalnih trgih je, za razliko od depozita, tudi visoko likvidna! Predvsem in v vsakem primeru pa je to naložba v zrelih letih našega življenja.

### ZNAČILNOSTI NALOŽB V PORTFELJU

Pri naložbah v tuje dolžniške vrednostne papirje upravljavec upošteva bonitetne ocene mednarodno priznanih bonitetnih agencij Standard & Poor's in Moody's. Delež tujih obveznic neinvesticijskega razreda (non-investment grade) skupaj ne presega 15 % vrednosti sredstev podsklada. Obveznice neinvesticijskega razreda so obveznice, ki so rangirane nižje od BBB (Standard & Poors) ali nižje od Baa (Moody's).

### OCENA TVEGANJA

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

KAZALNIKI TVEGANJA**	GAMA
Standardni odklon (% letno)	1,32 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)***	3,79

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

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

	12 MESECEV
Tedenski povprečni donos	0,101 %
Tedenski standardni odklon	0,193 %

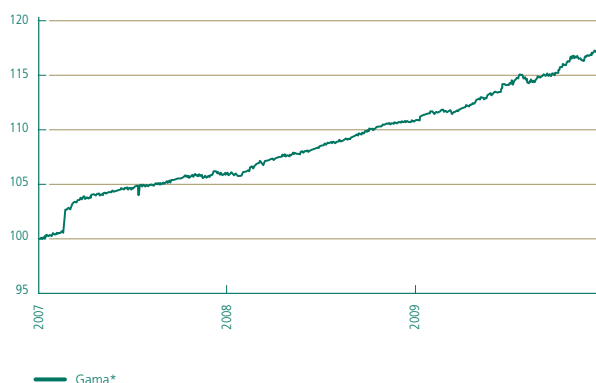
DONOSNOST *	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Gama*	4,64 %	5,38 %	16,92 %	-
Povprečni letni donos	-	-	5,35 %	-

\* Vključuje izplačilo obresti.

NALOŽBENA STRUKTURA	
Domače obveznice	58,73 %
Tuje obveznice	16,77 %
Skladi	8,21 %
Denarna sredstva	16,29 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
DB X-Trackers iBoxx Sovereigns Eurozone TR Index Fund	8,21 %
Republika Slovenija	6,71 %
Nova Kreditna banka Maribor	5,67 %
Slovenska odškodninska družba	5,09 %
Banka Celje, 8. izdaja	4,48 %
British American Tobacco p.l.c.	3,58 %
Republika Slovenija, 66. izdaja	3,48 %
Petrol d.d.	3,43 %
KPN NV	3,39 %
Republika Avstrija	3,38 %
<b>Skupaj</b>	<b>47,42 %</b>

### GIBANJE DONOSNOSTI







**PREJŠNJI MESEC IN V PRIHODNJE**

Obvezniški trgi so v oktobru v povprečju izgubili slabe pol odstotka. Na trgih je zavladal optimizem zaradi pričakovanih novih ukrepov s strani ameriške centralne banke, kar je kvišku poslalo delnice in ostale tvegane naložbe. Investitorji so se umaknili iz manj tveganih naložb, kar se je negativno odrazilo na obvezniškem trgu. Oktober je bil slab mesec tudi za bolj zadolžene evropske države, cene njihovih državnih obveznic so zaradi ponovne panike med investitorji padle. Donosnost Game v oktobru je znašala 0,05 %, primerjalnega indeksa pa -0,41 %.



**☉ Vitamin  
za vaše  
prihranke!**

**POSEBNA  
NAGRADA  
20 EUR DO  
31. 12. 2010!**

**NAREDITE ZARES  
ODLIČNO POTEZO!**

**ZAČNITE VARČEVATI. ZASE, ZA  
SVOJE OTROKE, ZA VNUKE...**

- Edini pravi načrt varčevanja v vzajemnih skladih,
- ob prvem vplačilu vplačate vstopne stroške v celoti - 35 EUR,
- nato pa lahko vplačujete v posamezni izbrani podsklad brez plačila kakršnihkoli dodatnih vstopnih stroškov,
- minimalni znesek posameznega vplačila znaša 10 EUR.

Opozorilo:  
Pravila varčevalnega načrta, prospekti z vključenimi pravili upravljanja, izrlečki prospektov, zadnja objavljena revidirana letna in polletna poročila so brezplačno dostopni na sedežu družbe ob delavnikih, na spletni strani [www.probanka-upravljanje.si](http://www.probanka-upravljanje.si) in na vseh pooblaščenih vpisnih mestih.

T: 080 2294  
[www.probanka-upravljanje.si](http://www.probanka-upravljanje.si)  
[www.problog.si](http://www.problog.si)

**PROBANKA**  
upravljanje

## Podsklad Probanka Novi trgi – delniški

### Podatki o podskladu na dan 31. 10. 2010:

VEP: 4,9498 EUR

ČVS: 6,664 mio. EUR

Št. naložb: 63

Ustanovitev: 26. 7. 2006

Upravljalvska provizija: 2,00 %

TER (celotni stroški): 2,33 %

PTR (obrat naložb): 157,33 %

Benchmark: MSCI EM Index



### NALOŽBENI CILJ IN NALOŽBENA POLITIKA

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna nadpovprečna kapitalaska rast z naložbeno politiko, ki narekuje globalno razpršitev tveganj pretežno med izdajatelje, ki imajo sedež ali delujejo v gospodarstvih, za katera se pričakujejo nadpovprečne stopnje gospodarske rasti. Tako so sredstva podsklada od 80 do 100 % naložena v lastniške vrednostne papirje (domače in tuje delnice) ter enote premoženja oziroma delnice drugih odprtih investicijskih skladov. Do 20 % naložb je usmerjenih v instrumente denarnega trga in bančne depozite. Od 75 do 100 % zgoraj navedenih naložb v delnice je omejeno na izdajatelje, ki imajo sedež v razvijajočih se državah ali so s svojim poslovanjem vezani nanje (več kot 75 % celotne prodaje realizirajo v teh državah). Od 0 do 25 % naložb v delnice pa je usmerjenih v izdajatelje iz razvitih držav. Naložbe niso omejene po gospodarskih sektorjih.

### ALI JE NALOŽBA PRIMERNA ZA VAS KOT VLAGATELJA?

Naložba v podsklad je primerna za vlagatelje z ugodnimi finančnimi razmerami ali rednimi pritoki dohodka, ki imajo obenem precej toleranten odnos do tveganja in vsaj tretjino do polovico svojih prihrankov že v drugih, manj tveganih naložbah (bančni depoziti, obvezniški vzajemni skladi ipd.). Z vidika orientiranosti naložb na gospodarstva razvijajočih držav in obdavčitve vlagateljev v investicijske kupone je priporočljivo obdobje varčevanja precej dolgoročno, to je najmanj za dobo desetih in več let. V zameno za to lahko pričakujejo nadpovprečno visoko donosnost, a kljub temu ne smemo zanemariti visokega naložbenega tveganja morebitnih izgub, ki so značilne za kratka do srednjeročna obdobja. Zato naložba ni primerna za vlagatelje z nizkim življenjskim standardom in tiste, ki imajo zelo odklonilen odnos do tveganja in/ali niso pripravljeni varčevati na dolgi rok.

### ZNAČILNOSTI NALOŽB V PORTFELJU

Podsklad glavnino svojih naložb usmerja v največja podjetja držav, za katera se danes glede na trenutno razvitost, število prebivalcev in naravna bogastva pričakuje nadpovprečen razvoj. To so predvsem Kitajska, Indija, Brazilija in Rusija, seveda tudi ostale rastoče države iz Latinske Amerike, Azije in Evrope, pa tudi Afrike.

### OCENA TVEGANJA

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

KAZALNIKI TVEGANJA**		NT
Standardni odklon (% letno)		13,78 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)***		1,79

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

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

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	0,459 %
Tedenski standardni odklon	2,338 %

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
NT	14,92 %	25,13 %	-15,52 %	-
Povprečni letni donos	-	-	-5,47 %	-

REGIJSKA STRUKTURA	
Kitajska	27,58 %
Brazilija	14,39 %
Indija	6,77 %
Mehika	4,72 %
Južna Koreja	4,40 %
Kanada	4,16 %
ZDA	3,80 %
Južna Afrika	3,35 %
Slovenija	3,28 %
Čile	3,17 %
Ostalo	16,97 %
<b>Denarna sredstva</b>	<b>7,41 %</b>

### GIBANJE VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA





PANOŽNA STRUKTURA	
Finance	21,70 %
Materiali	12,33 %
Energija	11,44 %
Informacijska tehnologija	10,67 %
Telekomunikacije	6,87 %
Trajne dobrine	6,33 %
Industrija	6,22 %
Potrošne dobrine	5,83 %
Plemenite kovine	4,89 %
Oskrba	2,92 %
Zdravstvo	1,17 %
Ostalo	2,22 %
<b>Denarna sredstva</b>	<b>7,41 %</b>

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
PetroChina Co. Ltd.	5,28 %
Petroleo Brasileiro S.A.	5,17 %
China Mobile Limited	2,70 %
ICICI Bank Limited	2,56 %
PKO Bank	2,48 %
Itau Unibanco Holding SA	2,47 %
Banco Bradesco SA	2,47 %
Southern Copper Corp	2,32 %
Naspers Limited	2,31 %
Bank of China Ltd.	2,20 %
<b>Skupaj</b>	<b>29,96 %</b>



## PREJŠNJI MESEC IN V PRIHODNJE

V oktobru so trgi v razvoju nekoliko upočasnili svoj tempo in si v drugi polovici meseca celo privoščili kratek oddih na poti do starih vrhov. Za izjemo je poskrbel kitajski Shanghai Composite, ki je nepričakovano eksplodiral navzgor. VEP podsklada Novi trgi je pridobila še 2,47 %, s čimer se je donos od začetka leta povzpел na skoraj zavidljivih 14,92 %. Čeprav se v zadnjem času vedno več govori o vojnah med valutami, investitorji torej še ne čutijo posledic.



## NALOŽBA V PODSKLADU PROBANKA NOVI TRGI - DELNIŠKI VZAJEMNI SKLAD: Manila Water

Manila Water je uspešna filipinska javno-zasebna družba, ki s čisto pitno vodo oskrbuje milijon gospodinjstev na območju vzhodnega dela Manile. Preko njihovega vodnega omrežja se oskrbuje tudi 275 tisoč revnih gospodinjstev oziroma več kot 1,5 milijonov posameznikov na družbenem robu. Pred kratkim so še za 15 let, do leta 2037, podaljšali ključno Vzhodno koncesijo, zato bodo v naslednjih 10 letih namenili kar milijardo dolarjev za izgradnjo kanalizacije in vodovodnega omrežja.

Od leta 2004 je Manila Water za trikrat povečala prihodke in dobiček na delnico. V letošnjem prvem polletju so poslovali z 18-% rastjo prihodkov (5,5 mrd filipinskih pesov ali 138 mio USD), čisti poslovni izid pa so povečali za 34,%, na 1,97 mrd pesov oz. 49 mio USD. V naslednjem letu bodo lahko podražili vodarino za 12 %, zato bo družba ohranila zelo visoke nad 50-% marže iz poslovanja in izplačevala del dobička delničarjem. Družba Manila Water kotira na filipinski borzi v Manili pri 10-kratniku letnega dobička, dividendni donos pa znaša okoli 2,5 %.

Manila Water







## Podsklad Probanka Sigma – sklad absolutnega donosa

### Podatki o podskladu na dan 31. 10. 2010:

VVEP: 9,6687 EUR

ČVS: 514 tisoč EUR

Št. naložb: 7

Ustanovitev: 18. 9. 2008

Upravljavska provizija: 1,85 %

TER (celotni stroški): 2,01 %

PTR (obrat naložb): 264,75



### ZNAČILNOSTI NALOŽB V PORTFELJU

Podsklad glavino svojih naložb usmerja v največja podjetja držav, za katere se danes glede na trenutno razvitost, število prebivalcev in naravna bogastva pričakuje nadpovprečen razvoj. To so predvsem Kitajska, Indija, Brazilija in Rusija, seveda tudi ostale rastoče države iz Latinske Amerike, Azije in Evrope pa tudi Afrike.

### OCENA TVEGANJA

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

### NALOŽBENI CILJ IN NALOŽBENA POLITIKA

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročno doseganje letne donosnosti v razponu med 8 in 12 %, ne glede na tržne razmere oziroma dogodke na svetovnih finančnih trgih. To mu omogoča aktivno investiranje v opcije (izveden finančni instrument) ter v obveznice, instrumente denarnega trga in depozite. Osnovni finančni instrumenti opcij so delniški indeksi. V opcije je naloženih 10 do 15 % neto vrednosti portfelja, preostali del (85 do 90 %) pa je naložen v denarju. Podsklad trguje izključno z opcijami, s katerimi se trguje na organiziranih trgih po svetu, in pri tem ne prevzema tveganj, ki bi ne imela pokritja v njegovem premoženju.

### ALI JE NALOŽBA PRIMERNA ZA VAS KOT VLAGATELJA?

Podsklad Sigma, kot eden redkih skladov v Sloveniji, nudi vlagatelju stabilen naložbeni potencial in mu obeta konstantne donose, in sicer tako, da mu v zameno za nižje donose v dobrih časih omogoča po drugi strani nemoteno plemenitenje njegove naložbe z donosi tudi v slabih časih!

Vendar pozor: podsklad Probanka Sigma – sklad absolutnega donosa ni garantiran sklad! Upravljavec poskuša doseči ciljno donosnost, nikakor pa je ne jamči! Vrednost enote premoženja podsklada 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.

Naložba v podsklad je zaradi svoje ekskluzivne naložbene strategije primerna za več tipov vlagatelja. Najprej so tu vlagatelji z dobrim finančnim položajem, ki nimajo problemov z odnosom do tveganja in z večletnimi izkušnjami pri naložbah na kapitalskem trgu. Obenem poznajo osnovne lastnosti izvedenih finančnih instrumentov ter organiziranih trgov vrednostnih papirjev. Ker pa je bil podsklad Sigma ustanovljen tudi z namenom, da logično dopolni naložbene politike vseh preostalih podskladov Probankinega krovnega sklada, je primeren tudi za tiste previdnejše vlagatelje, ki se z manjšim vložkom (do 1/3 portfelja) ne morejo odločiti o trenutku začetka varčevanja in/ali že imajo privarčevano oziroma ustvarjeno premoženje, ki ga ne želijo izpostaviti visokemu tveganju, ob tem pa si lahko obetajo višje donose kot v banki. Ročnost je poljubna, a z vidika obdavčitve vlagateljev v investicijske kupone najmanj 5 let.

Kazalniki tveganja*	Sigma
Standardni odklon (% letno)	10,86 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)**	0,08

\*Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

\*\*Sharpev koeficient je presežni donos na enoto tveganja.

	12 MESECEV
Tedenski povprečni donos	0,041 %
Tedenski standardni odklon	1,811 %

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Sigma	-5,30%	1,30%	–	–
Povprečni letni donos	–	–	–	–

NAJVEČJE NALOŽBE	
Slovenska izvozna družba (obveznica)	9,81 %
S&P 500, november 2010, 1080 put	0,88 %
S&P 500, november 2010, 1240 call	0,79 %
DJ EuroStoxx 50, november 2010, 3000 call	0,50 %
Russell 2000, november 2010, 760 call	0,49 %
Russell 2000, november 2010, 610 put	0,46 %
DJ EuroStoxx 50, november 2010, 2550 put	0,39 %
<b>Skupaj</b>	<b>13,32 %</b>

### GIBANJE VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA





NALOŽBENA STRUKTURA

Opcije na delniške indekse	3,51 %
Domače obveznice	9,81 %
Denarna sredstva	86,68 %



PREJŠNJI MESEC IN V PRIHODNJE

Pretekli mesec je bil ponovno ugoden za delniške trge. DJ Eurostoxx 50 se je povzpел za 3,5 %, medtem ko je S&P 500 pridobil 3,7 %, vendar je ponovni padec ameriškega dolarja proti evru izbrisal dobro polovico donosa za evropske vlagatelje. Implicirana volatilitnost na opsijskih trgih je padla za dobrih 10 odstotkov na obeh kontinentih. Vrednost enote premoženja Sigmę je ostala praktično nespremenjena.

## LAHKOTNO DO/OBRESTI

Za depozit  
neverjetnih  
**4,5 %**  
obresti

**TOP  
DEPOZIT**

- **4,50 % letna fiksna obrestna mera za obdobje 3 let,**
- **v primeru prekinitve po 1. letu velja 4,00 % letna obrestna mera, v primeru prekinitve po 2. letu pa 4,25 % letno,**
- **vneprej znana donosnost, ki vam jo zagotavlja fiksna obrestna mera,**
- **izplačilo obresti ob poteku obdobja vezave ali ob prekinitvi,**
- **možnost vezave že od 1.000 EUR naprej.**

JUNI 2010





## Probanka Globalni naložbeni sklad (ETF)

### Podatki o skladu na dan 31. 10. 2010:

VEP: 0,7200 EUR

ČVS: 35,017 mio. EUR

Št. naložb: 94

Ustanovitev: 25. 10. 2006\*

Upravljavka provizija: 2 %

TER (celotni stroški): 2,16 %

PTR (obrat naložb): 94,86 %

Benchmark: MSCI AC World Index



\* 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 IN NALOŽBENA POLITIKA

Naložbeni cilj vzajemnega sklada 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. Upravljevec sklada skozi čas prilagaja naložbe tržnim in gospodarskim spremembam na trgih tako, da je močno izpostavljen do delnic, ko na borzi pričakuje rast, in da nalaga v denar ali obveznice, ko pričakuje padanje delnic. Na tak način sklad v povprečju prevzema relativno manj tržnega tveganja kot popolnoma delniški sklad.

### ALI JE NALOŽBA PRIMERNA ZA VAS KOT VLAGATELJA?

Naložba je primerna za vas, če v ospredje postavljate zaupanje v upravljavca vzajemnega sklada. Ob pravih odločitvah upravljavca je lahko vlagatelj udeležen v rasti delniškega trga in varen pred njegovim padanjem. Vzajemni sklad Probanka globalni naložbeni sklad v bistvu predstavlja za vlagatelja profesionalno upravljan portfelj naložb v lastniške in dolžniške vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in denar, razpršene po številnih tujih trgih, brez administrativnih obremenitev, ki so povezane z direktnimi naložbami v vrednostne papirje. Priporočljiva višina naložbe vlagatelja je do polovice njegovih sredstev, namenjenih varčevanju, preostalo naj ima v manj tveganih naložbah. Priporočljivo obdobje varčevanja: najmanj pet let.

### ZNAČILNOSTI NALOŽB V PORTFELJU

Strategija svobodne alokacije sredstev med različnimi naložbenimi razredi, kar je najvišja stopnja aktivnosti upravljanja med klasičnimi vzajemnimi skladi, pomeni, da ima upravljevec 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.

### OCENA TVEGANJA

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

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	0,103 %
Tedenski standardni odklon	1,287 %

KAZALNIKI TVEGANJA**		GNS
Standardni odklon (% letno)		8,99 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)***		0,52

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

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

DONOSNOST*	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Globalni naložbeni sklad	0,49 %	5,03 %	-29,28 %	14,36 %
Povprečni letni donos	-	-	-10,91 %	2,72 %

\*Vključuje izplačilo dividend.

### GIBANJE VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA





REGIJSKA STRUKTURA	
Slovenija	24,99 %
ZDA	22,10 %
Kanada	12,62 %
Francija	8,01 %
Velika Britanija	4,07 %
Nemčija	3,63 %
Brazilija	2,79 %
Avstralija	2,76 %
Švica	1,88 %
Kitajska	1,75 %
Ostalo	6,33 %
<b>Denarna sredstva</b>	<b>3,16 %</b>
<b>Domače obveznice</b>	<b>5,91 %</b>

PANOŽNA STRUKTURA	
Finance	11,25 %
Informacijska tehnologija	7,82 %
Industrija	6,88 %
Trajne dobrine	6,43 %
Energija	6,38 %
Potrošne dobrine	6,00 %
Zdravstvo	5,44 %
Materiali	5,30 %
Plemenite kovine	5,05 %
Telekomunikacije	3,05 %
Oskrba	2,61 %
Ostalo	24,72 %
<b>Denarna sredstva</b>	<b>3,16 %</b>
<b>Obveznice</b>	<b>5,91 %</b>

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Nova Kreditna banka Maribor (obveznica)	5,27 %
Central Fund of Canada	5,05 %
Juteks, d.d., Žalec	4,47 %
Pivovarna Laško, d.d.	4,37 %
Probanka, d.d.	3,31 %
Google Inc.	2,53 %
Suncor Energy Inc.	2,45 %
Cimos, d.d.	2,25 %
Helios Domžale, d.d.	2,24 %
Total SA	2,00 %
<b>Skupaj</b>	<b>33,94 %</b>



## PREJŠNJI MESEC IN V PRIHODNJE

Tudi Probanka globalni naložbeni sklad je oktobra zabeležil omembe vredno mesečno rast, saj se je VEP povišala za 2,30 %. Donos od začetka leta tako znaša 0,49 %. Kot kaže, se je tudi padanje na Ljubljanski borzi v zadnjih tednih ustavilo in investitorji se sprašujejo, ali je prišel čas za nakupe domačih papirjev – skladno z borzno modrostjo, da je potrebno kupovati takrat, ko na ulicah teče kri. Seveda je nemogoče reči, koliko krvi bo še preteklo, a preudarni vlagatelji že iščejo naložbene priložnosti novega desetletja.



## NALOŽBA V VZAJEMNEM SKLADU PROBANKA GLOBALNI NALOŽBENI SKLAD: Commonwealth Bank of Australia

Commonwealth Bank of Australia (CBA) je največja avstralska bančna skupina, članica »velike četverice«, ki posluje tudi v Novi Zelandiji in v JV Aziji. Do leta 1991 je bila banka v državnih rokah, vendar se je država do leta 2000 v celoti umaknila iz lastniške strukture. Vizija skupine CBA je postati najboljša avstralska finančna ustanova, ki s svojo razvejano ponudbo bančnih in finančnih storitev nenehno zadovoljuje potrebe svojih strank.

Danes je CBA najbolj učinkovita avstralska banka s 25- do 30-% tržnim deležem, ki ji je v zadnjem letu dni uspelo znižati delež stroškov v celotnih prihodkih s 43 na 39 %. V poslovnem letu 2010 so ustvarili za 6 % višje prihodke (19 mrd AUD), čisti obrestni prihodki so znašali 11 mrd AUD ob 2,13-% marži, statutarni čisti dobiček pa je bil večji za 20 % (5,6 mrd AUD). Skupina CBA je v 2010 ohranila visoko raven kapitalne ustreznosti (9,1-% temeljni Tier 1 kapital) in izplačala vlagateljem 73 % dobička v obliki visokih 6-% dividend.

## Postopek nakupa in prodaje investicijskih kuponov

Z investicijskimi kuponi lahko trgujete na primarnem in/ali sekundarnem trgu.

## Sekundarni trg (trgovanje na Ljubljanski borzi preko borznoposredniških hiš):

1. Poteka enako kot z ostalimi kotirajočimi vrednostnimi papirji.
2. Pri trgovanju preko Ljubljanske borze ne potrebuje pristopne izjave.
3. Z osebnim dokumentom, davčno številko in številko TRR se oglasite v poslovni enoti Probanke ali katerikoli borznoposredniški hiši v Sloveniji.
4. Odprete trgovalni račun, v kolikor ga še ne posedujete.
5. Lahko pričnete s trgovanjem po tržni VEP (naročila za nakup/prodajo investicijskih kuponov) pri svoji borznoposredniški hiši.

**Strošek:** posredniška provizija ter eventualen razpon med VEP na primarnem trgu in tržno ponujeno VEP.

## Primarni trg (nakup in prodaja investicijskih kuponov pri Probanki upravljanje):

1. Izpolnite in podpišete pristopno izjavo v poslovni enoti Probanke ali na pooblaščenih vpisnih mestih.
2. Obvezno odprete, v kolikor ga še ne imate, in na pristopni izjavi navedete trgovalni račun. To lahko storite v katerikoli borznoposredniški hiši v Sloveniji.
3. Lahko pričnete z vplačili po primarni VEP na transakcijski račun sklada, vplačani kuponi se s plavajočega računa prenesejo na vaš trgovalni račun.
4. Pri prodaji podate zahtevo za izplačilo družbi za upravljanje. Pred tem morate v borznoposredniški družbi, ki vodi vaš trgovalni račun, opraviti prenos investicijskih kuponov v breme vašega trgovalnega računa in v dobro plavajočega računa vzajemnega sklada z obrazcem KDD-600.

CommonwealthBank





## Vzajemni sklad Probanka Agriculture - delniški

### Podatki o skladu na dan 31. 10. 2010:

VEP: 1,0692 EUR  
 ČVS: 198 tisoč EUR  
 Št. naložb: 30  
 Ustanovitev: 27. 5. 2008  
 Upravljavska provizija: 1,35 %  
 TER (celotni stroški): 3,74 %  
 PTR (obrat naložb): 85,44 %



### NALOŽBENI CILJ IN NALOŽBENA POLITIKA

Naložbeni cilj je dolgoročna nadpovprečna kapitalska rast, dosežena predvsem z ustvarjanjem kapitalskih dobičkov in v manjši meri s prejemanjem dohodkov od dividend. Naložbena politika je delniška. Vzajemni sklad od 90 do 100 % sredstev nalaga v delnice ter enote premoženja oziroma delnice drugih odprtih investicijskih skladov in od 0 do 10 % sredstev v instrumente denarnega trga ali bančne depozite. Naložbe so omejene na izdajatelje, pri katerih se bistven del poslovanja oz. naložb nanaša na sektor kmetijstva, brez geografskih omejitev.

### ALI JE NALOŽBA PRIMERNA ZA VAS KOT VLAGATELJA?

Vzajemni sklad je namenjen vlagateljem, ki želijo del svojih prihrankov dolgoročno vložiti in razpršiti v perspektivne družbe iz kmetijske panoge po vsem svetu, ki kotirajo na borzi. Naložbena politika spada med bolj tvegane, saj je portfelj usmerjen le na eno panogo, zato vlagatelju priporočamo naložbo v sklad v višini do 1/5 sredstev, ki jih namenja varčevanju. Ob tem naj ima preostale prihranke (4/5 sredstev) že v drugih, manj tveganih naložbah, kot so bančni depoziti, globalno razpršeni delniški (Beta), uravnoteženi (Alfa) in obvezniški (Gama) vzajemni skladi (t.i. jedrni skladi) ipd. Z vidika tveganja naložbe in obdavčitve vlagateljev v investicijske kupone je priporočljivo obdobje varčevanja najmanj pet let. Naložbe ne priporočamo vlagateljem s precej odklonilnim odnosom do tveganja in tistim, ki nameravajo varčevati za obdobja, krajša od petih let.

### ZNAČILNOSTI NALOŽB V PORTFELJU

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. To so podjetja, 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 vzajemni sklad Probanka Agriculture – delniški oceno tveganosti 9, pri čemer tveganje 1 pomeni najnižjo, tveganje 10 pa najvišjo stopnjo tveganja.

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	0,507 %
Tedenski standardni odklon	2,480 %

KAZALNIKI TVEGANJA*	Probanka Agriculture
Standardni odklon (% letno)	13,18 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)**	2,10

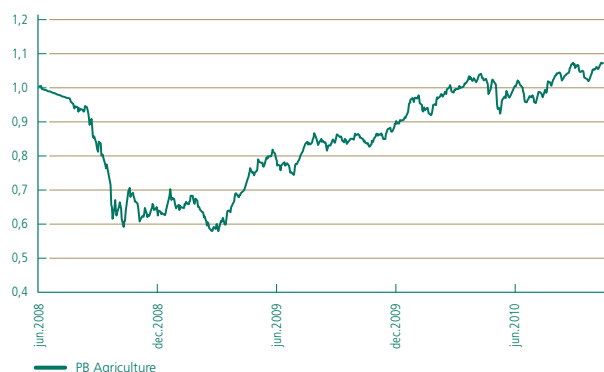
\*Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.  
 \*\*Sharpev koeficient je presežni donos na enoto tveganja.

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Probanka Agriculture	17,91 %	28,02 %	–	–
Povprečni letni donos	–	–	–	–

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
PT Charoen Pokphand Indonesia	4,53 %
AWB Ltd.	4,31 %
Internationale de Plantations d'Heveas SA	3,92 %
Graincorp Ltd.	3,72 %
Astra Agro Lestari	3,55 %
China Agri-industries Holdings	3,50 %
Sipef NV	3,50 %
QL Resources BHD	3,43 %
Genting Plantations Berhad	3,42 %
Genus Plc.	3,34 %
<b>Skupaj</b>	<b>37,22 %</b>

REGIJSKA STRUKTURA	
Malezija	13,31 %
ZDA	12,04 %
Hong Kong	11,33 %
Avstralija	11,18 %
Singapur	9,39 %
Indonezija	8,08 %
Francija	7,04 %
Velika Britanija	6,36 %
Japonska	5,78 %
Belgija	3,50 %
Nemčija	3,06 %
Ukrajina	2,92 %
Južna Afrika	2,83 %
<b>Denarna sredstva</b>	<b>3,17 %</b>

### GIBANJE VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA







# Vzajemni sklad Probanka Biotech - delniški

## Podatki o skladu na dan 31. 10. 2010:

VEP: 1,1801 EUR  
 ČVS: 324 tisoč EUR  
 Št. naložb: 30  
 Ustanovitev: 19. 3. 2008  
 Upravljavska provizija: 1,35 %  
 TER (celotni stroški): 1,92 %  
 PTR (obrat naložb): 108,22 %



KAZALNIKI TVEGANJA*	Probanka Biotech
Standardni odklon (% letno)	18,23 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)**	1,79

\*Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.  
 \*\*Sharpev koeficient je presežni donos na enoto tveganja.

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	0,587 %
Tedenski standardni odklon	2,700 %

## NALOŽBENI CILJ IN NALOŽBENA POLITIKA

Naložbeni cilj je dolgoročna nadpovprečna kapitalna rast, dosežena predvsem z ustvarjanjem kapitalnih dobičkov in v manjši meri s prejemanjem dohodkov od dividend. Naložbena politika je delniška. Vzajemni sklad od 90 do 100 % sredstev nalaga v delnice ter enote premoženja oziroma delnice drugih odprtih investicijskih skladov in od 0 % do 10 % sredstev v instrumente denarnega trga ali bančne depozite. Naložbe so omejene na izdajatelje, pri katerih se bistven del poslovanja oz. naložb nanaša na sektor biotehnologije, brez geografskih omejitev.

## ALI JE NALOŽBA PRIMERNA ZA VAS KOT VLAGATELJA?

Vzajemni sklad je namenjen vlagateljem, ki želijo del svojih prihrankov dolgoročno vložiti in razpršiti v perspektivne družbe iz panoge biotehnologije po vsem svetu, ki kotirajo na borzi. Naložbena politika spada med bolj tvegane, saj je portfelj usmerjen le na eno panogo, zato vlagatelju priporočamo naložbo v sklad v višini do 1/5 sredstev, ki jih namenja varčevanju. Ob tem naj ima preostale prihranke (4/5 sredstev) že v drugih, manj tveganih naložbah, kot so bančni depoziti, globalno razpršeni delniški (Beta), uravnoteženi (Alfa) in obvezniški (Gama) vzajemni skladi (t.i. jedrni skladi) ipd. Z vidika tveganja naložbe in obdavčitve vlagateljev v investicijske kupone je priporočljivo obdobje varčevanja najmanj pet let. Naložbe ne priporočamo vlagateljem s precej odklonilnim odnosom do tveganja in tistim, ki nameravajo varčevati za obdobja, krajša od petih let.

## ZNAČILNOSTI NALOŽB V PORTFELJU

Biotehnologija odpira vrata do uspešnega zdravljenja danes še neozdravljivih in težko ozdravljivih bolezni, zato bo v prihodnjih desetletjih predstavljala steber sodobne medicine oz. farmacije. Delnice v panogi niso odvisne od gospodarskih dogajanj, zaradi česar so se med zadnjo krizo izkazale kot zelo varna naložba, obenem pa jih odlikuje izjemen potencial rasti, tudi zaradi demografskih trendov v razvitem svetu.

## OCENA TVEGANJA

Na lestvici Združenja družb za upravljanje ima vzajemni sklad Probanka Biotech - delniški oceno tveganosti 9, pri čemer tveganje 1 pomeni najnižjo, tveganje 10 pa najvišjo stopnjo tveganja.

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Probanka Biotech	20,14 %	33,06 %	-	-
Povprečni letni donos	-	-	-	-

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Crucell NV	4,20 %
Theravance Inc.	3,77 %
Seattle Generics Inc.	3,51 %
Celgene Corp.	3,43 %
Cepheid Inc.	3,42 %
Incyte Corp.	3,41 %
Amylin Pharmaceuticals Inc.	3,40 %
Grifols SA	3,34 %
Dendreon Corp.	3,25 %
Biomarin Pharmaceutical Inc.	3,16 %
<b>Skupaj</b>	<b>34,89 %</b>

REGIJSKA STRUKTURA	
ZDA	72,46 %
Nizozemska	4,20 %
Španija	3,34 %
Švedska	2,89 %
Švica	2,87 %
Avstralija	2,86 %
Hong Kong	2,74 %
<b>Denarna sredstva</b>	<b>8,63 %</b>

## GIBANJE VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA





## Vzajemni sklad Probanka Uranium - delniški

### Podatki o skladu na dan 31. 10. 2010:

VEP: 0,6980 EUR  
 ČVS: 343 tisoč EUR  
 Št. naložb: 32  
 Ustanovitev: 19. 3. 2008  
 Upravljavska provizija: 1,35 %  
 TER (celotni stroški): 1,88 %  
 PTR (obrat naložb): 40,33 %



### NALOŽBENI CILJ IN NALOŽBENA POLITIKA

Naložbeni cilj je dolgoročna nadpovprečna kapitalska rast, dosežena predvsem z ustvarjanjem kapitalskih dobičkov in v manjši meri s prejemanjem dohodkov od dividend. Naložbena politika je delniška. Vzajemni sklad od 90 do 100 % sredstev nalaga v delnice ter enote premoženja oziroma delnice drugih odprtih investicijskih skladov in od 0 % do 10 % sredstev v instrumente denarnega trga ali bančne depozite. Naložbe so omejene na izdajatelje, pri katerih se bistven del poslovanja oz. naložb nanaša na sektorja pridobivanja uranove rude in jedrske tehnologije, brez geografskih omejitev. Gre za največja in najbolj prepoznavna podjetja, ki so zastopana v DAXglobal® Nuclear Energy Index (DXNE) ter na ta način zagotavljajo reprezentativnost sklada glede na sektor.

### ALI JE NALOŽBA PRIMERNA ZA VAS KOT VLAGATELJA?

Vzajemni sklad je namenjen vlagateljem, ki želijo del svojih prihrankov dolgoročno vložiti in razpršiti v družbe po vsem svetu, ki se ukvarjajo s proizvodnjo uranove rude in/ali raziskovanjem zgodovinskih ali novih nahajališč uranove rude in/ali jedrske tehnologije ter kotirajo na borzi. Naložbena politika spada med bolj tvegane, saj je portfelj usmerjen le na eno panogo, zato vlagatelju priporočamo naložbo v sklad v višini do 1/5 sredstev, ki jih namenja varčevanju. Ob tem naj ima preostale prihranke (4/5 sredstev) že v drugih, manj tveganih naložbah, kot so bančni depoziti, globalno razpršeni delniški (Beta), uravnoveženi (Alfa) in obvezniški (Gamma) vzajemni skladi (t.i. jedrni skladi) ipd. Z vidika tveganja naložbe in obdavčitve vlagateljev v investicijske kupone je priporočljivo obdobje varčevanja najmanj pet let. Naložbe ne priporočamo vlagateljem s precej odklonilnim odnosom do tveganja in tistim, ki nameravajo varčevati za obdobja, krajša od petih let.

### ZNAČILNOSTI NALOŽB V PORTFELJU

Jedrska energija pokriva okoli 16 % svetovnih potreb po električni energiji in postaja vse pomembnejša, saj je v tem trenutku morda celo edina tehnologija, ki lahko zadovolji naraščajoče potrebe po čisti, poceni, varni in zanesljivi električni energiji. Zahteva malo prostora, proizvaja zanemarljivo malo toplogrednih plinov in je trenutno edina, ki lahko zagotavlja obilje čiste in poceni energije, ki jo potrebujejo razvita gospodarstva 21. stoletja. Podjetja, ki sodelujejo v celotni verigi proizvodnje elektrike z jedrsko energijo, se bodo ob pričakovanih velikih novih vlaganjih v to panogo znašla v izredno ugodnem gospodarskem okolju.

### OCENA TVEGANJA

Na lestvici Združenja družb za upravljanje ima vzajemni sklad Probanka Uranium - delniški oceno tveganosti 9, pri čemer tveganje 1 pomeni najnižjo, tveganje 10 pa najvišjo stopnjo tveganja.

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	0,254 %
Tedenski standardni odklon	3,721 %

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Probanka Uranium	4,07 %	10,15 %	-	-
Povprečni letni donos	-	-	-	-

KAZALNIKI TVEGANJA*	Probanka Uranium
Standardni odklon (% letno)	22,01 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)**	0,44

\*Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.  
 \*\*Sharpev koeficient je presežni donos na enoto tveganja.

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
EDF SA	6,78 %
Areva	6,03 %
Korea Electric Power Corporation	5,27 %
Fortum OYJ	5,25 %
Exelon Corp.	4,55 %
Cameco Corp.	4,29 %
Paladin Energy Ltd.	4,26 %
Energy Resources of Australia	3,77 %
E.ON AG	3,76 %
JNR Resources Inc	3,72 %
<b>Skupaj</b>	<b>47,68 %</b>

REGIJSKA STRUKTURA	
ZDA	32,78 %
Kanada	23,71 %
Francija	12,81 %
Japonska	10,32 %
Avstralija	7,13 %
Finska	5,25 %
Nemčija	3,76 %
<b>Denarna sredstva</b>	<b>4,25 %</b>

### GIBANJE VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA

