

Podsklad Probanka Alfa – uravnoreženi

Podatki o podskladu na dan 30. 9. 2010:

VEP: 52,1198 EUR

ČVS: 34,670 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 preizkušanjem 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)	7,04 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)**	0,77

* Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

** Sharpov koeficient je presežni donos na enoto tveganja.

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	0,138 %
Tedenski standardni odklon	1,088 %

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Alfa	2,28 %	5,80 %	-15,54 %	7,85 %
Povprečni letni donos	-	-	-5,47 %	1,52 %

REGIJSKA STRUKTURA	
ZDA	18,02 %
Kanada	6,93 %
Francija	6,82 %
Velika Britanija	5,51 %
Slovenija	4,21 %
Nemčija	2,71 %
Kitajska	2,56 %
Avstralija	2,30 %
Brazilija	2,04 %
Singapur	1,38 %
Ostalo	4,52 %
Denarna sredstva	5,21 %
Domače obveznice	37,76 %
Tuje obveznice	0,03 %

GIBANJE VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA





PANOŽNA STRUKTURA	
Finance	11,29 %
Industrija	6,38 %
Materiali	5,19 %
Informacijska tehnologija	5,11 %
Energija	4,90 %
Trajne dobrine	4,84 %
Potrošne dobrine	4,18 %
Zdravstvo	4,07 %
Plemenite kovine	2,91 %
Telekomunikacije	2,27 %
Oskrba	1,81 %
Ostalo	4,05 %
Obveznice	37,79 %
Denarna sredstva	5,21 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Slovenska odškodninska družba (obveznica)	7,01 %
Nova Kreditna banka Maribor (obveznica)	5,24 %
Petrol, d.d. (obveznica)	4,73 %
Factor Banka, 22. izdaja (obveznica)	3,84 %
Republika Slovenija, 66. izdaja (obveznica)	3,26 %
NLB, 20. izdaja (obveznica)	2,41 %
Banka Celje, 8. izdaja (obveznica)	2,32 %
Banka Domžale (obveznica)	2,19 %
Probanka, d.d., 11. izdaja (obveznica)	1,91 %
Juteks, d.d., Žalec	1,58 %
Skupaj	34,49 %



PREJŠNJI MESEC IN V PRIHODNJE

Donos podsklada Alfa je v septembru znašal 0,94 %, od začetka leta to pomeni 2,28-odstotni donos. Porast delnic na svetovnih delniških trgih je delno izničil upad ameriškega dolarja in drugih valut napram evru. Tudi cena zlata je prešla 1.300 USD za unčo, vendar v evrih ostaja dokaj konstantna. Obvezniški trgi so bili relativno mirni, če odmislimo Irsko, katere stroški zadolževanja so se v tem mesecu precej povišali. V portfelju držimo 57 % delnic in 38 % obveznic, sprememb v tem razmerju zaenkrat ne načrtujemo.



NALOŽBA V PODSKLADU PROBANKA ALFA - URAVNOTEŽENI: Total S.A.

Total S.A. je tretja največja evropska naftna družba s 95.000 zaposlenimi in edina izmed velike peterice (Shell, Chevron, Exxon in BP), ki ji je s 6,5-% rastjo v zadnjem letu uspelo poviševati načrpane količine surove nafte. V primerjavi s konkurenco se ponašajo z najnižjimi proizvodnimi stroški črpanja, ki znašajo okoli 15 USD/sonček. Totalov indeks dokazanih naftnih rezerv (RLI) je 20 let.

V prvi polovici 2010 je koncern ustvaril 7 mrd USD čistega dobička (+40 % na letni ravni), od tega glavino s proizvodnjo nafte in plina (5 mrd USD), nekoliko slabše pa je bilo poslovanje v rafinerijski dejavnosti (0,8 mrd USD) in proizvodnji kemikalij (0,6 mrd USD). V projekcijah do leta 2014 napovedujejo 2-% letno rast načrpanih količin nafte in plina, do leta 2018 pa naj bi novi projekti prispevali kar 1,4 milijone sodčkov/dnevno (pod pogojem, da bi se cene nafte dolgoročno obdržale nad 60 USD/sodček).

Družba Total se zdi v tem trenutku podcenjena naložba v že tako poceni sektorju. Zlasti glede na dejstvo, da kotirajo delnice družbe pri 8-kratniku letnega dobička in 8,1-kratniku napovedanega dobička za leto 2011. Kljub temu da je zadolženost družbe z 21 % dolga v sredstvih najnižja v zgodovini, izplačuje družba delničarjem polovico ustvarjenega dobička v obliki visokih 6-% dividend.

Slovenija je po stopnji varčevanja na tretjem mestu v Evropi

Lanskoletna raziskava je pokazala, da sta med evropskimi državami imeli leta 2007 le Švica in Nemčija večji delež bruto varčevanja v bruto razpoložljivem dohodku (bruto stopnja varčevanja) kot Slovenija, in sicer je bruto stopnja varčevanja slovenskih gospodinjstev znašala 16,4 %. Glede na leto 2006, ko je bila najvišja, je bila nižja za 0,7 odstotne točke, vendar je bila še vedno precej višja od povprečne stopnje varčevanja gospodinjstev v območju z evrom (13,8 %) in v območju EU-27 (10,8 %). Najnižje stopnje varčevanja imajo baltske države in Združeno kraljestvo. Za primerjavo: ZDA so imele leta 2007 5,2-odstotno stopnjo varčevanja.



Podsklad Probanka Beta – delniški

Podatki o podskladu na dan 30. 9. 2010:

VEP: 5,6950 EUR

ČVS: 21,818 mio. EUR

Št. naložb: 90

Ustanovitev: 14. 7. 2004

Upravljalvska 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 kapitalne 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)		12,03 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)**		0,85

* Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

** Sharpov koeficient je presežni donos na enoto tveganja.

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	0,259 %
Tedenski standardni odklon	1,904 %

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Beta	4,76 %	10,62 %	-28,16 %	-2,28 %
Povprečni letni donos	-	-	-10,44 %	-0,46 %

REGIJSKA STRUKTURA	
ZDA	29,23 %
Kanada	12,06 %
Francija	11,84 %
Velika Britanija	9,69 %
Nemčija	5,07 %
Kitajska	4,77 %
Brazilija	3,88 %
Avstralija	3,84 %
Slovenija	3,45 %
Singapur	2,52 %
Ostalo	7,91 %
Denarna sredstva	5,74 %

GIBANJE VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA





PANOŽNA STRUKTURA	
Finance	17,58 %
Industrija	10,76 %
Materiali	9,50 %
Informacijska tehnologija	9,44 %
Trajne dobrine	8,51 %
Energija	8,25 %
Potrošne dobrine	7,57 %
Zdravstvo	6,88 %
Plemenite kovine	5,61 %
Telekomunikacije	4,07 %
Oskrba	3,34 %
Ostalo	2,75 %
Denarna sredstva	5,74 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Google Inc.	2,74 %
Nike Inc.	2,61 %
DBS Group Holdings Ltd.	2,52 %
HSBC Holdings Plc.	2,51 %
Petroleo Brasileiro S.A.	2,35 %
Toronto-Dominion Bank	2,23 %
BNP Paribas	2,20 %
Central Fund of Canada	2,20 %
Suncor Energy Inc.	2,03 %
Commonwealth Bank of Australia	1,99 %
Skupaj	23,38 %



PREJŠNJI MESEC IN V PRIHODNJE

September je delnicam ponovno prinesel pozitiven donos, vendar lahko kljub temu rečemo, da breztrendno obdobje še traja. V oči bodo precejšnje razlike med donosi posameznih sektorjev, merjenih s sektorskimi indeksi S&P Global. Sektorja trajnih potrošniških dobrin in industrije sta, merjeno v evrih, dosegla donos nad 4 %. Na drugi strani pa je sektor oskrbe potonil za več kot 3 %. To kaže na povečano zaupanje v scenarij močnejšega gospodarskega okrevanja. VEP podsklada Beta je porasel za 1,23 %, kar pomeni 4,76-% donos od začetka leta.



NALOŽBA V PODSKLADU PROBANKA BETA - DELNIŠKI VZAJEMNI SKLAD: **Sanofi-Aventis S.A.**

Francoski farmacevtski velikan Sanofi-Aventis je nastal leta 2004 po 54,5 mrd EUR vrednem sovražnem prevzemu družbe Aventis s stani družbe Sanofi-Synthelabo, ki še danes velja za največji sovražni prevzem v farmacevtski panogi. Novonastala družba Sanofi-Aventis je četrta največja proizvajalka zdravil na recept, preko svoje podružnice Sanofi Pasteur pa celo vodilna svetovna proizvajalka cepiv.

Zadnje čase v finančnih medijih odmeva novica, da je Sanofi-Aventis začel postopke za sovražni prevzem tretje največje svetovne biotehnoške družbe Genzyme. Francozi so se odločili, da se bodo obrnili neposredno na delničarje, potem ko je uprava zavrnila njihovo 18,5 mrd USD težko prevzemno ponudbo.

Genzyme je sicer največji svetovni proizvajalec bioloških zdravil za bolezni, ki jih povzročajo genetske okvare. Njihova največja uspešnica je Cerezyme z 800 mio letne prodaje za zdravljenje Gaucheyeve bolezni z zdravilno učinkovino imiglucerozo, ki jo pridobivajo z metodo rekombinantne DNK. Gre za eno od najdražjih zdravil na svetu, saj stane samo zdravljenje enega pacienta tudi do 200.000 USD/leto (1 mg tega encima stane npr. kar 3 mio USD).



sanofi aventis

La salute, la cosa più importante

Slovenska gospodinjstva spadajo med evropskimi med najvarčnejša

Gospodinjstva v Sloveniji so po deležu posojanja v razpoložljivem dohodku s 7,1 % takoj za Avstrijo in Nemčijo; povprečje v območju z evrom je znašalo 3,2 %, v EU-27 pa 0,9 %. Za gospodinjstva v veliki večini evropskih držav velja, da več posojajo, kot si izposojajo. Nasprotno pa so gospodinjstva v Združenih državah Amerike neto posojiljemalci (-3,7 %), torej več potrošijo, kot imajo razpoložljivega dohodka. To je rezultat neto učinka višjih stopenj varčevanja v evroobmočju in Evropski uniji kot v ZDA.



Podsklad Probanka Gama – obvezniški

Podatki o podskladu na dan 30. 9. 2010:

VEP: 4,2928 EUR

ČVS: 1,523 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 kapitalskimi 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 dolgoročnega 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 kapitalskih 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)	1,28 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)***	4,02

**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	0,186 %

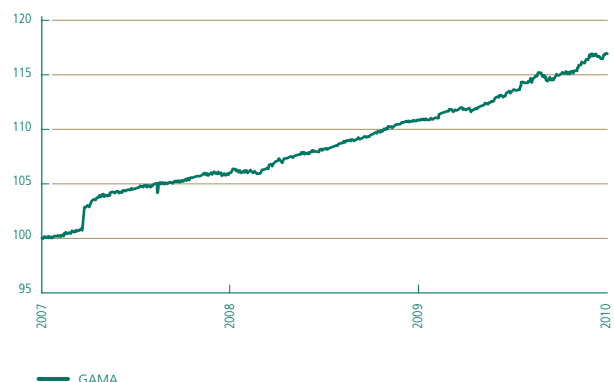
DONOSNOST *	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Gama*	4,59%	5,54%	17,11 %	-
Povprečni letni donos	-	-	5,41 %	-

* Vključuje izplačilo obresti.

NALOŽBENA STRUKTURA	
Domače obveznice	63,42 %
Tuje obveznice	17,99 %
Skladi	8,83 %
Denarna sredstva	9,79 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
DB X-Trackers iBoxx Sovereigns Eurozone TR Index Fund	8,83 %
Republika Slovenija	7,15 %
Nova Kreditna banka Maribor	6,46 %
Slovenska odškodninska družba	5,45 %
Banka Celje, 8. izdaja	4,78 %
British American Tobacco PLC	3,85 %
Republika Slovenija, 66. izdaja	3,71 %
Petrol, d.d.	3,68 %
Republika Nemčija	3,66 %
Republika Avstrija	3,63 %
Skupaj	51,20 %

GIBANJE DONOSNOSTI





PREJŠNJI MESEC IN V PRIHODNJE

V septembru je na delniških trgih prevladoval optimizem. Vlagatelji so postali spet bolj naklonjeni tveganjem, kar se je negativno odrazilo na obvezniškem trgu. Cene obveznic so v povprečju padle, indeks IBOXX EURO, ki ponazarja gibanje trga, je izgubil 0,99 %. Gama je v septembru pridobila 0,05 %. So pa na vrednosti pridobile visoko tvegane obveznice, kar je odraz nižjih premij za tveganje, ki se zahtevajo za takšne naložbe. V Evropi so bile v ospredju irske težave v bančnem sektorju, kar je močno znižalo cene njihovih državnih obveznic. Nekoliko boljši je bil ta mesec za Grčijo, Kitajska je namreč z nakupi njihovih obveznic izrazila zaupanje v njihovo sposobnost reševanja proračunskih težav in tako podprla tudi evro.



Gotovina in vloge

Po podatkih finančnih računov Banke Slovenije so imela konec leta 2007 gospodinjstva v Sloveniji 45 % finančnih sredstev v obliki gotovine in vlog, od tega 23 % v gotovini in 77 % v vlogah. Naložbe v delnice in drug lastniški kapital so znašale 37 % vseh finančnih sredstev, največ v nefinančne družbe. Delež teh naložb v nefinančne družbe se je v obdobju 2002–2007 stalno zmanjševal, povečeval pa v investicijskih družbah, vzajemnih skladih in vzajemnih pokojninskih skladih ter v tujini.



Mednarodni
fotografski natečaj
ob 20-letnici Probanke
VEČ PRIHODNOSTI

Podrobnosti na
www.probanka.si

MEDNARODNI FOTOGRAFSKI NATEČAJ

»Več prihodnosti«

Probanka, d.d. razpisuje nagradni fotografski natečaj z naslovom "Več prihodnosti". Zanima nas torej, kako ujeti trenutek, ki pomeni »Več prihodnosti«, ga iztrgati iz časa in narediti trajnega ter uporabnega kadarkoli v času in prostoru.

Razpisni pogoji:

Nagradni natečaj traja od 20.5.2010 do vključno 8.11.2010. Komisija bo zmagovalne fotografije izbrala do 19.11.2010, imena nagrajencev pa bodo objavljena na spletni strani www.probanka.si.

Avtorice in avtorji fotografij lahko na natečaj pošlje eno ali več posameznih fotografij ali fotografskih opusov črno-belih ali barvnih digitalnih fotografij poljubnega formata. Vsaka fotografija naj bo opremljena z letnico nastanka ter kratkim opisom.

Fotografije naj avtorji in avtorke oddajo na CD ali DVD mediju in v zaprti kuverti na naslov: Probanka d.d., Trg Leona Štuklja 12, 2000 Maribor s pripisom "za fotografski natečaj".

Komisija bo podelila:

- **prvo nagrado:** denarna nagrada v znesku 4.000,00 EUR.
- **drugo nagrado:** fotoaparater CANON v vrednosti do 2.000,00 EUR.
- **tretjo nagrado:** fotoaparater CANON v vrednosti do 1.000,00 EUR.

Komisija bo upoštevala izpovednost, originalnost, tehnično dovršenost del ter estetska merila. Odločitev komisije je dokončna in nepreklicna.

Pravila in pogoji nagradnega natečaja so v času trajanja natečaja v celoti na vpogled na spletni strani www.probanka.si. Pravila so obvezujoča za organizatorja in druge osebe, ki so kakorkoli povezane s prirediteljem in izdajo nagrad ter za udeležence, ki z izpolnitvijo podatkov za ta fotografski nagradni natečaj priznavajo ta pravila in se obvezujejo, da jih bodo upoštevali.

Podsklad Probanka Novi trgi – delniški

Podatki o podskladu na dan 30. 9. 2010:

VEP: 4,8305 EUR
 ČVS: 6,359 mio. EUR
 Št. naložb: 60
 Ustanovitev: 26. 7. 2006
 Upravljavka 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)		13,91 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)***		1,62

**Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

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

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	0,455 %
Tedenski standardni odklon	2,402 %

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
NT	12,15 %	22,91 %	-15,38 %	–
Povprečni letni donos	-	-	-5,41 %	–

REGIJSKA STRUKTURA	
Kitajska	26,72 %
Brazilija	12,02 %
Indija	7,38 %
Čile	4,36 %
Južna Afrika	3,78 %
Kanada	3,73 %
Mehika	3,38 %
Slovenija	3,34 %
Poljska	2,72 %
Argentina	2,41 %
Ostalo	14,95 %
Denarna sredstva	15,21 %

GIBANJE VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA





PANOŽNA STRUKTURA	
Finance	23,43 %
Materiali	10,04 %
Energija	9,89 %
Informacijska tehnologija	9,25 %
Telekomunikacije	7,86 %
Industrija	6,36 %
Plemenite kovine	4,51 %
Potrošne dobrine	3,72 %
Oskrba	3,24 %
Trajne dobrine	2,50 %
Zdravstvo	1,75 %
Ostalo	2,24 %
Denarna sredstva	15,21 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
PetroChina Co. Ltd.	4,96 %
Petroleo Brasileiro S.A.	4,05 %
Banco Santander Chile	3,23 %
China Mobile Limited	3,13 %
Banco Bradesco SA	3,02 %
ICICI Bank Limited	2,87 %
Itau Unibanco Holding SA	2,84 %
PKO Bank	2,72 %
Mercadolibre Inc.	2,41 %
Infosys Technologies Limited	2,29 %
Skupaj	31,52 %



PREJŠNJI MESEC IN V PRIHODNJE

Po neobičajno donosnem septembru lahko počasi že ugibamo o tem, kdaj bo indeks MSCI Emerging markets presegel svoje vrhove iz leta 2007. Merjeno v evrih mu manjka še nekaj manj kot 20 %, takšni premiki pa so na borzi lahko stvar nekaj tednov ali mesecev. Ključen dejavnik rasti na teh trgih so kapitalski prilivi iz razvitega sveta. Ponovno kvantitativno popuščanje centralnih bank in odsotnost novih večjih zapletov bi bil idealen scenarij za BRIC&Co. VEP podsklada Novi trgi je v septembru porasel za 1,93 %, od začetka leta je tako pridobil že 12,15 %.



NALOŽBA V PODSKLADU PROBANKA NOVI TRGI - DELNIŠKI VZAJEMNI SKLAD: Orvana Minerals Corp.

Orvana Minerals je prodorna mala rudarska družba s tržno kapitalizacijo 300 mio USD, ki je s prevzemom družbe Kinbauri Gold Corp. in njihovega perspektivnega zlatega rudarskega projekta El Valle-Bonais Carles (EVBC) na SZ Španije ter projekta Copperwood v ZDA postavila temelje za prehod med srednje velike rudarske družbe s proizvodnjo zlata nad 120.000 unč v 2012.

V prvi polovici 2011 bodo začeli izkop v španskem rudniku EVBC, ki bo z letno proizvodnjo preko 100.000 ton največji rudnik zlata v zahodni Evropi. Kako robusten projekt je EVBC, kaže podatek iz izvedbene študije, da naj bi bila interna stopnja donosnosti investicije (IRR) v višini 60 mio USD okoli 48-%, in sicer pri tečaju evra 1,35 USD in cenah kovin 800 USD/unčo zlata, 2 USD/funt bakra in 12,5 USD/unčo srebra. Pri teh izhodiščnih cenah kovin bi se jim naložba povrnila v nekaj več kot dveh letih, pri današnjih cenah kovin pa celo v manj kot letu dni.

ORVANA
MINERALS CORP.

Pet za Slovenke in Slovence najbolj zanimivih načinov varčevanja

Po podatkih GTK Orange, ki redno spremlja naše varčevalne navade, Slovenke in Slovence še vedno najbolj zanima varčevanje na banki, saj so kratkoročni domači in devizni depoziti zanimivi za 35 % populacije, čeprav delež le-teh že od leta 2003 vztrajno pada. Na drugem mestu je nakup nepremičnih (ta oblika varčevanja je zanimiva za nekaj manj kot četrtino populacije). Na tretjem mestu sledijo življenjska zavarovanja, ki jih preferira slabih 18 % slovenske populacije v starosti od 15 do 75 let. Pomembno obliko varčevanja predstavlja tudi delnice oziroma vlaganja v različne vrednostne papirje, za kar se navdušuje skoraj 16 % populacije ter vlaganje v investicijske sklade (13 %).



Podsklad Probanka Sigma – sklad absolutnega donosa

Podatki o podskladu na dan 30. 9. 2010:

VEP: 9,6607 EUR

ČVS: 641 tisoč EUR

Št. naložb: 3

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 rastouč 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! Upravlavec 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)	11,42 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)**	0,06

*Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

**Sharpev koeficient je presežni donos na enoto tveganja.

	12 MESECEV
Tedenski povprečni donos	0,048 %
Tedenski standardni odklon	1,869 %

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Sigma	-5,38 %	1,10%	–	–
Povprečni letni donos	v	v	–	–

NAJVEČJE NALOŽBE	
Slovenska izvozna družba (obveznica)	7,90 %
DJ EuroStoxx 50, oktober 2010, 2550 put	0,52 %
DJ EuroStoxx 50, oktober 2010, 3000 call	0,06 %
Skupaj	8,48 %

NALOŽBENA STRUKTURA	
Opcije na delniške indekse	0,58 %
Domače obveznice	7,90 %
Denarna sredstva	91,52 %

GIBANJE VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA





PREJŠNJI MESEC IN V PRIHODNJE

September se je izkazal kot odličen mesec za vlagatelje v delnice. Ameriški delniški indeks S&P 500 je zrasel za slabih 9 %, vendar je večino donosa evropskim vlagateljem v ameriške delnice odnesel padec dolarja napram evru. V Evropi smo bili prav tako deležni rasti, kjer se je delniški indeks DJ Eurostoxx 50 povzpел za 4,8 %. Volatilnost na opcijskih trgih je na obeh straneh Atlantika padla za okoli 10 %. Vrednost note premoženja Sigmee je v septembru zrasta za 1,6 %.



In zakaj varčujemo?

Že kar nekaj let je prvi razlog varčevanja predvsem skrb za stara leta ter strah pred negotovo prihodnostjo oziroma primer stiske (ta dva razloga za varčevanje je posamično navedla kar četrtnina populacije), s 14 % sledi skrb, da bi si lahko v prihodnosti kaj privoščili ter varčevanje za počitnice oz. varčevanje za svoje otroke, ki ju je kot posamični motiv varčevanja prav tako navedlo 14 % oziroma 13 % ljudi. V Sloveniji je 31 % ljudi, ki povedo, da ne varčujejo.

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.**

JUNIJ 2010

www.dialog-si.net



Probanka Globalni naložbeni sklad (ETF)

Podatki o skladu na dan 30. 9. 2010:

VVEP: 0,7038 EUR

ČVS: 34,463 mio. EUR

Št. naložb: 95

Ustanovitev: 25. 10. 2006*

Upravljalvska 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. Upravljaev 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 upravljalca vzajemnega sklada. Ob pravih odločitvah upravljalca 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 upravljaev 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	0,049 %
Tedenski standardni odklon	1,332 %

KAZALNIKI TVEGANJA**	GNS
Standardni odklon (% letno)	9,13 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)***	0,02

**Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

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

DONOSNOST*	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Globalni naložbeni sklad	-1,77 %	0,59 %	-29,40 %	11,25 %
Povprečni letni donos	-	-	-10,96 %	2,15 %

*Vključuje izplačilo dividend.

GIBANJE VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA



Varčevanje kot stil življenja

Vprašanje ali varčevati ali ne, pravzaprav sploh ni več vprašanje. Pri tem ne gre samo za varčevanje za starost, za šolanje, za počitnice, varčevanje v skladih, depozitih, hranilnikih. Razmišljanje o varčevanju pomeni razmišljanje o načinu, stilu življenja, pomeni načrtovanje življenja, ki upošteva tudi finančno projekcijo. Mogoče se zdi nepotrebno in pretirano osvetljevanje celih mest nekaj, kar ni odvisno od nas, ampak tudi neugašanje luči v domovih, ki pa je neposredno odvisno od nas, stoji na enakem kontinuumu oz. treznem razmisleku. Varčevanje ni odrekanje, varčevanje je pametni razmislek. Zato mora biti varčevanje stil življenja, tudi vašega.



REGIJSKA STRUKTURA	
ZDA	26,16 %
Slovenija	24,65 %
Kanada	13,28 %
Francija	6,64 %
Velika Britanija	4,54 %
Nemčija	3,97 %
Švica	2,78 %
Brazilija	2,70 %
Avstralija	2,43 %
Kitajska	1,89 %
Ostalo	2,59 %
Denarna sredstva	2,08 %
Domače obveznice	6,29 %

PANOŽNA STRUKTURA	
Finance	11,45 %
Zdravstvo	9,87 %
Trajne dobrine	7,33 %
Informacijska tehnologija	7,31 %
Potrošne dobrine	6,67 %
Plemenite kovine	6,04 %
Industrija	5,86 %
Energija	5,44 %
Oskrba	3,74 %
Materiali	3,59 %
Telekomunikacije	3,57 %
Ostalo	20,76 %
Denarna sredstva	2,08 %
Obveznice	6,29 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Central Fund of Canada	6,04 %
Nova Kreditna banka Maribor (obveznica)	5,70 %
Pivovarna Laško, d.d.	4,43 %
Juteks, d.d., Žalec	4,29 %
Probanka, d.d.	3,10 %
Suncor Energy Inc.	2,57 %
Cimos, d.d.	2,29 %
Google Inc.	2,24 %
Helios Domžale, d.d.	2,19 %
Petroleo Brasileiro S.A.	2,12 %
Skupaj	34,97 %



PREJŠNI MESEC IN V PRIHODNJE

V septembru je vrednost točke Globalnega naložbenega sklada zrasla za 0,27 %, od začetka leta donos tako znaša -1,77 %. Depresija na domačem borznem parketu še naprej duši učinek nekoliko bolj pozitivnih gibanj izven naših meja. Delež delnic v portfelju je 94-odstoten, s čimer je struktura sklada skoraj povsem delniška. Večjih sprememb portfelja ta mesec nismo izvajali.



NALOŽBA V VZAJEMNEM SKLADU PROBANKA GLOBALNI NALOŽBENI SKLAD: Yamana Gold Inc.

Yamana je kanadska rudarska družba, ki se je z agresivnimi prevzemi regionalnih konkurentov v zadnjih petih letih uveljavila kot ena največjih in najhitreje rastočih proizvajalk zlata v Latinski Ameriki. V svojem osnovnem portfelju imajo šest delujočih rudnikov v Braziliji, Čilu in Argentini, kjer za letos načrtujejo izkop 1,1 mio unč zlata in srebra, do leta 2013 pa naj bi povečali proizvodnjo za 66 %, in sicer na 1,7 mio unč zlata in srebra.

Od ustanovitve je temeljna filozofija Yamane investiranje v rudnike zlata, ki bodo imeli čim nižje denarne stroške izkopa. Tako so v prvi polovici leta 2010 dosegli najnižje proizvodne stroške zlata v industriji - pod 200 USD/unčo, njihova bruto marža pri prodaji zlata pa je znašala 890 USD (+38 % na letni ravni). V naslednjih dveh letih bodo investirali v nove rudarske projekte 900 mio USD in se tako še približali svojemu cilju, to je dolgoročni vzdržni proizvodnji 2 mio ekvivalentnih unč zlata.

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 nimate, 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.



Vzajemni sklad Probanka Agriculture - delniški

Podatki o skladu na dan 30. 9. 2010:

VEP: 1,0274 EUR
 ČVS: 188 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 dolgoročno 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	0,448 %
Tedenski standardni odklon	2,479 %

KAZALNIKI TVEGANJA*	Probanka Agriculture
Standardni odklon (% letno)	13,31 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)**	1,60

*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	13,30 %	21,72 %	–	–
Povprečni letni donos	–	–	–	–

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
PT Charoen Pokphand Indonesia	4,95 %
AWB Ltd.	4,58 %
Graincorp Ltd.	3,82 %
China Agri-industries Holdings	3,65 %
Sipef NV	3,50 %
Internationale de Plantations d'Heveas SA	3,47 %
Vilmorin & Cie	3,42 %
Archer-Daniels-Midland Co.	3,37 %
Hokuto Corp.	3,32 %
Genting Plantations Berhad	3,32 %
Skupaj	37,40 %

REGIJSKA STRUKTURA	
Malezija	12,82 %
ZDA	12,51 %
Avstralija	11,63 %
Hong Kong	11,57 %
Singapur	8,86 %
Indonezija	8,12 %
Francija	6,89 %
Velika Britanija	6,41 %
Japonska	6,17 %
Belgija	3,50 %
Ukrajina	3,25 %
Južna Afrika	3,03 %
Nemčija	3,02 %
Denarna sredstva	2,22 %

GIBANJE VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA





Vzajemni sklad Probanka Biotech - delniški

Podatki o skladu na dan 30. 9. 2010:

VEP: 1,2008 EUR
 ČVS: 288 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)	18,54 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)**	1,13

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

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	0,467 %
Tedenski standardni odklon	2,817 %

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 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	22,24 %	21,43 %	-	-
Povprečni letni donos	-	-	-	-

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Crucell NV	4,97 %
Theravance Inc.	4,24 %
Seattle Generics Inc.	3,79 %
Incyte Corp.	3,72 %
Swedish Orphan Biovitrum	3,72 %
Cepheid Inc.	3,47 %
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	3,40 %
GRIFOLS SA	3,39 %
UNITED THERAPEUTICS CORP	3,34 %
Alexion Pharmaceuticals Inc.	3,29 %
Skupaj	37,33 %

REGIJSKA STRUKTURA	
ZDA	76,41 %
Nizozemska	4,97 %
Švedska	3,72 %
Španija	3,39 %
Avstralija	3,27 %
Hong Kong	3,20 %
Švica	2,66 %
Denarna sredstva	2,39 %

GIBANJE VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA





Vzajemni sklad Probanka Uranium - delniški

Podatki o skladu na dan 30. 9. 2010:

VEP: 0,6517 EUR
 ČVS: 324 tisoč EUR
 Št. naložb: 29
 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 jedrsko tehnologijo 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

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. 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	0,100 %
Tedenski standardni odklon	4,145 %

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Probanka Uranium	-2,83 %	-1,24 %	-	-
Povprečni letni donos	-	-	-	-

KAZALNIKI TVEGANJA*	Probanka Uranium
Standardni odklon (% letno)	23,76 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)***	-0,07

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

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Uranium Participation Corporation	9,39 %
EDF SA	6,89 %
Uranium One Inc.	6,44 %
Areva	5,98 %
Korea Electric Power Corporation	5,55 %
Paladin Energy Ltd.	5,07 %
Cameco Corp.	4,13 %
Energy Resources of Australia	4,13 %
Constellation Energy Group	4,00 %
Ur-Energy Inc.	3,34 %
Skupaj	54,92 %

REGIJSKA STRUKTURA	
Kanada	43,89 %
ZDA	29,84 %
Francija	12,87 %
Avstralija	7,16 %
Denarna sredstva	6,24 %

GIBANJE VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA

