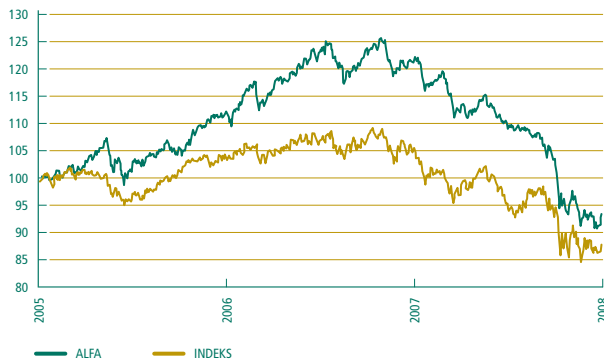




Probanka Alfa – uravnoveženi vzajemni sklad

GIBANJE DONOSNOSTI



Podatki o skladu na dan 31. 12. 2008:

VEP: 46,7585 EUR
 ČVS: 34,883 mio EUR
 Št. naložb: 71
 Ustanovitev: 1. 3. 1994
 Upravljavska provizija: 1,85 %
 TER* (celotni stroški): 1,96 %
 PTR** (obrat naložb): 52,73 %

* Celotni stroški poslovanja investicijskega sklada, izraženi v odstotku od povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v enakem obdobju.
 ** Stopnja obrata naložb vzajemnega sklada je kazalec, ki meri aktivnost upravljanja premoženja vzajemnega sklada. Višji kot je odstotek, bolj je upravljanje premoženja aktivno in večji so posledično transakcijski stroški, ki se plačujejo iz sredstev vzajemnega sklada.

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-0,530 %
Standardni odklon	1,438 %

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Alfa	-22,85 %	-22,85 %	-6,10 %	17,34 %
Povprečni letni donos	-	-	-2,07 %	3,25 %
Alfa indeks*	-16,38 %	-16,38 %	-11,71 %	9,15 %

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

KAZALNIKI TVEGANJA**	ALFA	ALFA INDEKS
Standardni odklon (% letno)	9,42 %	12,52 %
Razmerje presežni donos/ odklon (Sharpe)***	-3,27	-1,69
Razmerje presežni donos/ negativni odklon (Sortino)****	-3,93	-2,21

** Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

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

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

Naložbeni cilj vzajemnega sklada Probanka DZU Alfa - uravnoveženi je dolgoročno nadpovprečna in stabilna rast sredstev. Ta bo po eni strani dosežena z ustvarjanjem kapitalnih dobičkov in prejemanjem prihodkov od obresti in dividend ter po drugi strani z uravnoveženo naložbeno politiko, ki bo razpršila tveganja med različne vrste naložb (delnice in dolžniške vrednostne papirje) in globalno. Do 60 % naložb vzajemnega sklada bo v delnicah, ostalo bo v dolžniških vrednostnih papirjih (obveznicah, instrumentih denarnega trga), bančnih depozitih in denarju.

OCENA TVEGANJA

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





PREJŠNJI MESEC IN V PRIHODNJE

Po izjemno razburkanem letu je bil december na delniških trgih nekoliko bolj praznično umirjen. Bolj živahno je bilo le na valutnih trgih, kjer smo videli padec vrednosti dolarja napram evru.

Sklad Alfa je v tem mesecu izgubil 0,86 %, primerljivi indeks pa 1,57 %. Leto je Alfa zaključila z 22,85-%, indeks pa s 16,38-% izgubo. Ker vsaj v začetku 2009 ponovno pričakujemo nekoliko boljše čase, smo delež delnic v portfelju povečali nad 50 %. Dokupovali smo obstoječe naložbe iz sektorjev surovin, energije in prehrane. Kratkoročno smo izpostavljenost povečali tudi z ETF-i na evropske indekse. V kolikor bi trgi v prvih mesecih leta porasli, bomo izpostavljenost ponovno zmanjšali.



SKLAD ALFA JE ZA VAS

Cenite svoje premoženje? Naložite ga v vzajemni sklad Alfa. Alfina uravnotežena naložbena politika je izjemno primerna za nekoliko konservativnejše vlagatelje ali za vlagatelje, ki so se že približali svojim finančnim ciljem in bi radi znižali svoja naložbena tveganja. Je tipičen »jedrni« sklad, torej sklad, ki naj tvori jedro (do 1/2) strateškega portfelja dolgoročnega vlagatelja skoraj do upokojitve oz. do 2 leti pred črpanjem prihrankov. Polovica (najmanj pa 40 %) vaše naložbe je v varnih obveznicah, druga polovica (največ pa 60 %) v najperspektivnejših panogah: kmetijstvo, rudniki urana, zlata in srebra ...

Do vaše pokojnine vam manjka le še 10 do 15 let? Mesečna vplačila v manj tvegan sklad so kot nalašč za vas.

NALOŽBA V SKLADU ALFA:
OPAP SA

Podjetje Opap SA je ponudnik iger na srečo (numerična loterija) in športnih stav v Grčiji. Družba je specifična iz več razlogov. Opap posluje v panogi, ki je lahko odporna na recesijo. Poslovanje podjetja je izredno pozitivno in uspešno. Podjetje približno ves svoj dobiček izplačuje v dividendah. Dividendni donos se trenutno suče okrog 9 %, trenutna tržna kapitalizacija pa je približno 7,1 milijarda EUR. 35 % podjetja je v državni lasti. Poleg tega ima Opap pravzaprav monopol na grškem trgu numerične loterije in športnih stav. Podpisana koncesija do leta 2020 ne dovoljuje vstopa konkurenci na grški trg.

REGIJSKA STRUKTURA

ZDA	9,09 %
Slovenija	8,46 %
Nemčija	6,30 %
Kanada	5,81 %
Velika Britanija	5,76 %
Kitajska	3,59 %
Brazilija	2,03 %
Mehika	2,01 %
Švica	1,98 %
Avstralija	1,95 %
Ostalo	3,94 %
Denarna sredstva	4,26 %
Instrumenti denarnega trga	5,37 %
Domače obveznice	37,97 %
Tuje obveznice	1,48 %

PANOŽNA STRUKTURA

Hrana, pijača in tobak	9,43 %
Plemenite kovine	8,62 %
Skladi	6,30 %
Oprema in zdravstvene storitve	4,52 %
Farmacija in biotehnologija	4,17 %
Energija	3,42 %
Ostalo	14,47 %
Obveznice	39,45 %
Instrumenti denarnega trga	5,37 %
Denarna sredstva	4,26 %

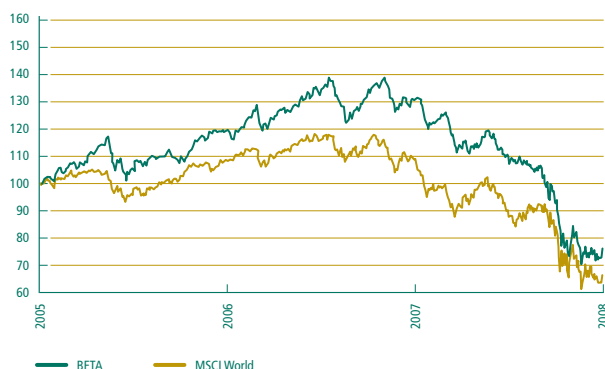
10 NAJVEČJIH NALOŽB

Slovenska odškodninska družba (obveznica)	7,81 %
Nova Kreditna banka Maribor (obveznica)	5,39 %
Factor Banka, 15. izdaja (obveznica)	3,83 %
Factor Banka, 17. izdaja (obveznica)	3,46 %
DB X-Trackers Dax	3,21 %
DB X-Trackers DJ EuroStoxx 50	3,08 %
Central Fund of Canada	2,94 %
Banka Celje, 8. izdaja	2,88 %
NLB, 20. izdaja (obveznica)	2,48 %
Abanka, 6. izdaja (obveznica)	2,43 %
Skupaj	37,50 %



Probanka Beta – delniški vzajemni sklad

GIBANJE DONOSNOSTI



Podatki o skladu na dan 31. 12. 2008:

VEP: 4,5121 EUR
 ČVS: 18,957 mio EUR
 Št. naložb: 53
 Ustanovitev: 14. 7. 2004
 Upravljavska provizija: 1,85 %
 TER* (celotni stroški): 2,02 %
 PTR** (obrat naložb): 98,16 %

* Celotni stroški poslovanja investicijskega sklada, izraženi v odstotku od povprečne čiste vrednosti sredstev sklada v enakem obdobju.
 ** Stopnja obrata naložb vzajemnega sklada je kazalec, ki meri aktivnost upravljanja premoženja vzajemnega sklada. Višji kot je odstotek, bolj je upravljanje premoženja aktivno in večji so posledično transakcijski stroški, ki se plačujejo iz sredstev vzajemnega sklada.

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-1,042 %
Standardni odklon	3,516 %

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Beta	-41,61 %	-41,61 %	-24,03 %	-
Povprečni letni donos	-	-	-8,75 %	-
MSCI World	-39,58 %	-39,58 %	-33,79 %	-10,21 %

KAZALNIKI TVEGANJA*	BETA	MSCI WORLD
Standardni odklon (% letno)	23,86 %	30,89 %
Razmerje presežni donos/ odklon (Sharpe)**	-2,48	-1,70
Razmerje presežni donos/ negativni odklon (Sortino)***	-3,13	-2,22

* Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.
 ** Sharpov koeficient je presežni donos na enoto tveganja.
 *** Kazalec Sortino je podoben Sharpovemu, vendar upošteva le negativni odklon oz. slabo tveganje, saj je odklon navzgor pozitiven za vlagatelja.

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

OCENA TVEGANJA

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





PREJŠNJI MESEC IN V PRIHODNJE

V mesecu decembru je VEP Bete ostala skoraj nespremenjena, izgubila je 0,98 %. Indeks MSCI World je v tem obdobju izgubil 5,64 %. K manjši izgubi so prispevali dobri donosi nekaterih naložb, povezanih s plemenitimi kovinami.

V zadnjem letu, ki je bilo eno izmed najslabših v borzni zgodovini, je Beta izgubila 41,6 %, indeks MSCI World pa 39,6 %.

Med drugim smo v tem mesecu dokupovali delnice PV Crystalox Solar, Paladin Energy in Intrepid Potash, prodajali pa smo naložbe z dolarskega območja. Po naši oceni je precej verjetno, da bo delniško leto 2009 bolj donosno kot 2008, odboj navzgor pa bi se lahko zgodil že v prvih mesecih.



SKLAD BETA JE ZA VAS

Sklad Beta je namenjen zlasti vlagateljem, ki nameravajo v vzajemnem skladu varčevati dolgoročno, to je najmanj pet let, in ki imajo načeloma (odvisno od individualnega finančnega profila vlagatelja) vsaj polovico svojih prihrankov že v drugih, manj tveganih naložbah (bančni depoziti, obvezniški vzajemni skladi ipd.). Tudi Beta je tipičen »jedrni« sklad, torej sklad, ki naj tvori jedro strateškega portfelja dolgoročnega vlagatelja do poznih srednjih let. V kombinaciji z varčevanjem v obvezniškem skladu (kot je npr. vzajemni sklad Gama – obvezniški) in/ali uravnoteženem skladu (kot je npr. vzajemni sklad Alfa – uravnoteženi) je zelo primeren za doseganje dolgoročnih finančnih ciljev vlagateljev, kot so: dodatni pokojninski prihranki, varčevanje za potrebe šolanja otrok, nakup trajnih dobrin in podobno.

Naložba v vzajemni sklad Beta - delniški je podobno tvegana kot naložba v dobro razpršen portfelj delnic večjega števila tujih in domačih izdajateljev. Zlasti je naložba primerna za dinamične vlagatelje, ki pričakujejo višje donose, a se zavedajo tudi večjega naložbenega tveganja.

Po periodiki in višini sredstev nalaganja v vzajemni sklad Beta - delniški se vlagateljem plača varčevati tako z nizkimi kot tudi visokimi zneski, s periodičnimi ali enkratnimi vplačili. Vlagatelji lahko z dovolj visokim zneskom dosežejo nižje vstopne stroške. Investicijski kupon ni izpostavljen nobenim omejitvam pri prodaji, prav tako pa vlagatelj pri prodaji nima nobenih izstopnih stroškov.

NALOŽBA V SKLADU BETA:
URANIUM PARTICIPATION CORP

Družba Uranium Participation Corp je holdinška družba, ki investira svoja sredstva izključno v uran v obliki uranovega trioksida in heksafluorida s ciljem povečanja vrednosti zaradi rasti urana na svetovnih surovinskih trgih. Konec novembra je znašala čista vrednost sredstev 8,62 kanadskih dolarjev, cena delnice pa 7,34 CAD, kar je predstavljalo 14-% diskont. Do začetka meseca so cene urana nekoliko padle (s 55 na 52 USD/lbs), tečaj delnice Uranium Participation pa je ostal skoraj nespremenjen in se giblje okoli 7,50 CAD.

REGIJSKA STRUKTURA

ZDA	20,31 %
Velika Britanija	15,89 %
Kitajska	11,02 %
Kanada	10,40 %
Slovenija	8,82 %
Mehika	5,24 %
Švica	5,20 %
Brazilija	4,91 %
Avstralija	4,73 %
Nemčija	2,15 %
Ostalo	7,28 %
Denarna sredstva	4,06 %

PANOŽNA STRUKTURA

Hrana, pijača in tobak	23,10 %
Plemenite kovine	19,71 %
Farmacija in biotehnologija	11,13 %
Storitve	10,20 %
Oprema in zdravstvene storitve	8,56 %
Komercialne banke	6,25 %
Kovine in rudarstvo	5,75 %
Energija	3,84 %
Telekomunikacije	2,15 %
Ostalo	5,24 %
Denarna sredstva	4,06 %

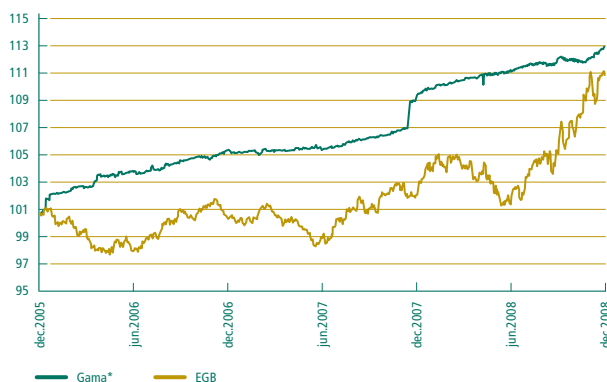
10 NAJVEČJIH NALOŽB

Central Fund of Canada	5,36 %
Nestle SA	5,20 %
McDonald's Corp	4,95 %
H&Q Life Sciences Investor	4,36 %
Fomento Economico Mexicano	3,92 %
British American Tobacco Plc	3,47 %
Probanka, d.d.	3,38 %
China Medical Technologies	3,37 %
Intertek Group Plc	3,20 %
Invocare Ltd	3,10 %
Skupaj	40,31 %



Probanka Gama – obvezniški vzajemni sklad

GIBANJE DONOSNOSTI



Podatki o skladu na dan 31. 12. 2008:

VEP: 4,1656 EUR
 ČVS: 1,382 mio EUR
 Št. naložb: 20
 Ustanovitev: 2. 11. 2005
 Upravljavska provizija: 0,9 %
 TER (celotni stroški): 1,39 %
 PTR (obrat naložb): -18,73 %

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

OCENA TVEGANJA

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

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	0,070 %
Standardni odklon	0,119 %

DONOSNOST *	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Gama	3,88 %	3,88 %	13,16 %	-
Povprečni letni donos	-	-	4,21 %	-
Euro Govt Bonds	9,29 %	9,29 %	10,91 %	25,72 %

* Vključuje izplačilo obresti.

KAZALNIKI TVEGANJA **	GAMA	EURO GOVT BONDS
Standardni odklon (% letno)	1,28 %	5,12 %
Razmerje presežni donos/ odklon (Sharpe) ***	-0,51	0,89
Razmerje presežni donos/ negativni odklon (Sortino) ****	-0,70	1,28

**Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

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

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

NALOŽBENA STRUKTURA	
Domače obveznice	31,74 %
Tuje obveznice	40,29 %
Instrumenti denarnega trga	6,67 %
Denarna sredstva	21,31 %





PREJŠNJI MESEC IN V PRIHODNJE

Ameriška centralna banka je v decembru znižala svojo ključno obrestno mero na vsega 0,25 %, kar je najnižje v zgodovini. To je dodobra pretreslo obvezniške trge. Donosi na desetletnih ameriških obveznicah so se celo približali 2 %. Vse kaže, da investitorji teh obveznic ne kupujejo več z namenom držati jih do dospelja, temveč jih želijo na hitro prodati »večjemu norcu«.

Umestno je pričakovati, da se bodo donosi teh obveznic v 2009 spet dvignili. Na naši strani Atlantika se glede na slabe gospodarske podatke pričakuje, da bodo tudi vodilni pri Evropski centralni banki ubrali podobno pot kot njihovi ameriški kolegi, vendar ne tako ekstremno. Na Gami bomo morebitna prosta denarna sredstva usmerili v nakup višje donosnih podjetniških obveznic z dobro boniteto.



SKLAD GAMA JE ZA VAS

Sklad Gama je namenjen konzervativnejšim vlagateljem, tako fizičnim kot pravnim osebam, ki niso pripravljeni prevzeti tveganja, ki ga prinaša investiranje v delniške in mešane vzajemne sklade, hkrati pa zahtevajo od naložbe stabilnost in likvidnost. Dolgoročni vlagatelj bo načeloma (odvisno od individualnega finančnega profila vlagatelja) strateško razporedil del svojih naložb – še posebej tistih, katerih ročnost ni točno definirana - tudi v Gamo. V vsakem primeru pa bo s približevanjem finančnega cilja povečeval njen delež v svojem portfelju ter na ta način zmanjševal svoja naložbena tveganja.

Sklad enkrat letno razdeli prihodke iz naslova obresti vsem imetnikom investicijskih kuponov. Imetniki lahko dobijo obresti izplačane ali pa jih avtomatično reinvestirajo nazaj v vzajemni sklad.

Tako daje sklad Gama možnost investiranja v vzajemne sklade tudi tistim vlagateljem, katerih cilj investiranja ni le dolgoročna rast premoženja, temveč tudi letna realizacija doseženega donosa.

Naložba v sklad Gama je primerljiva z naložbo v dobro razpršen portfelj večjega števila obveznic, ki kotirajo na domačem in tujih organiziranih kapitalskih trgih. Tako razpršene naložbe v dolžniške vrednostne papirje v primerjavi z naložbami delniških in uravnoteženih vzajemnih skladov sicer prinašajo nižje, vendar stabilnejše donose tudi ob večjih nihanjih na kapitalskih trgih, vlagatelj pa prevzema nizko raven tveganja.

10 NAJVEČJIH NALOŽB

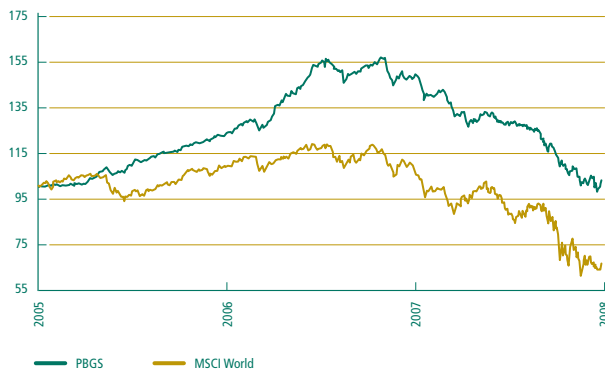
Slovenska odškodninska družba	6,73 %
Republika Finska, 5 04/25/09	5,29 %
Republika Slovenija, 4,875 03/09	5,28 %
Banka Celje, 8. izdaja	5,08 %
Republika Slovenija, 21. izdaja	4,12 %
Banka Domžale	3,93 %
Tesco Plc	3,80 %
E.ON AG	3,77 %
LVMH	3,77 %
Carrefour SA	3,76 %
Skupaj	45,53 %





Probanka Globalni naložbeni sklad

GIBANJE DONOSNOSTI



12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-0,744 %
Standardni odklon	1,620 %

DONOSNOST*	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Globalni naložbeni sklad	-30,13 %	-30,13 %	2,47 %	27,64 %
Povprečni letni donos	-	-	0,82 %	5,00 %
MSCI World	-39,58 %	-39,58 %	-33,79 %	-10,21 %

*Vključuje izplačilo dividend.

KAZALNIKI TVEGANJA**	GNS	MSCI WORLD
Standardni odklon (% letno)	12,21 %	30,89 %
Razmerje presežni donos/ odklon (Sharpe)***	-3,42	-1,70
Razmerje presežni donos/ negativni odklon (Sortino)****	-4,09	-2,22

**Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

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

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

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2008:

VEP: 0,6693 EUR

ČVS: 52,215 mio EUR

Št. naložb: 55

Ustanovitev: 25. 10. 2006*

Upravljavska provizija: 2 %

TER (celotni stroški): 2,09 %

PTR (obrat naložb): 86,84 %

* Datum preoblikovanja iz investicijske družbe Zlata moneta I v vzajemni sklad. Uporabljeni zgodovinski podatki pred tem datumom so last investicijske družbe, ki je pravni predhodnik.

Naložbeni cilj vzajemnega sklada Probanka globalni naložbeni sklad je maksimiranje dolgoročne donosnosti z aktivno naložbeno politiko, ki omogoča naložbe v vse tri temeljne naložbene razrede (delnice, obveznice ter instrumente denarnega trga in bančne depozite), katerih kombinacija se bo skozi čas prilagajala tržnim in gospodarskim spremembam na trgih, obenem pa bo vzajemni sklad v povprečju prevzemal relativno manj tržnega tveganja kot popolnoma delniški sklad.

OCENA TVEGANJA

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





PREJŠNJI MESEC IN V PRIHODNJE

V decembru je točka Globalnega naložbenega sklada izgubila 0,76 %, medtem ko je indeks MSCI World padel za 5,64 %. Leto je sklad končal pri -30,1 %, indeks pa pri -39,6 %. Izgubi se tako sicer nismo izognili, vendar pa je zaradi večjega deleža depozitov in obveznic v portfelju bila nekoliko manjša.

Kljub temu, da bo gospodarstvo v prihodnjih mesecih še zelo močno čutilo recesijo, pa vsaj na borzi pričakujemo malenkost lepše čase – vsaj za nekaj mesecev. Zato smo prejšnji mesec ponovno povišali izpostavljenost do delnic s 50 % na 74 %. Dokupovali smo delnice Total, Petrobras, Chaoda Modern Agriculture in druge. Na novo smo kupili ETF-e na evropske delniške indekse, ki bodo po naši oceni bolj donosni od ameriških.



GLOBALNI NALOŽBENI SKLAD JE ZA VAS

Globalni naložbeni sklad ima naložbeno politiko, ki vključuje tudi alokacijo sredstev med različnimi naložbenimi razredi, kar je najvišja stopnja aktivnosti upravljanja med klasičnimi vzajemnimi skladi. Upravljevec ima mandat, da se poleg odločanja za prodajo ali nakup posamezne delnice (t.i. »stock picking«) glede na svojo prognozo gibanja delniških trgov odloča tudi o deležu celotnih sredstev sklada, investiranega v delnice (t.i. »asset allocation«) oz. obveznice. Ob pravilni odločitvi upravljavca je lahko vlagatelj udeležen v rasti delniškega trga in varen pred njegovim padanjem.

Naložba v ta sklad je namenjena zlasti vlagateljem:

- ki od naložbe zahtevajo predvsem dolgoročno kapitalsko rast,
- ki hočejo imeti profesionalno upravljan portfelj naložb v lastniške in dolžniške finančne instrumente, brez administrativnih obremenitev, ki so povezane z direktnimi naložbami v vrednostne papirje,
- ki so pripravljeni prevzeti tveganje kratkoročnega nihanja vrednosti naložbe,
- ki iščejo izpostavljenost do številnih tujih trgov,
- ki nameravajo v vzajemnem skladu varčevati dolgoročno, to je najmanj pet let, in ki imajo vsaj polovico svojih prihrankov že v drugih, manj tveganih naložbah (bančni depoziti, obvezniški vzajemni skladi, nepremičnine ipd.).



NALOŽBA V GLOBALNEM NALOŽBENEM SKLADU: GOLDCORP

Goldcorp se z letno proizvodnjo 2,3 mio unč uvršča v elitno skupino največjih svetovnih proizvajalcev zlata. Od svojih konkurentov izstopajo po tem, da načrtujejo v naslednjih petih letih 50-% rast proizvodnje in da imajo kar 70 % dokazanih zalog zlata v politično stabilnih državah podpisnicah NAFTA. Zaradi kvalitete svojih projektov posluje z najnižjimi denarnimi stroški izkopa in je najbolj dobičkonosna, finančno stabilna in prilagodljiva rudarska družba v svojem sektorju

REGIJSKA STRUKTURA

Slovenija	30,92 %
Kanada	10,57 %
Nemčija	6,93 %
ZDA	6,17 %
Kitajska	5,70 %
Brazilija	4,43 %
Mehika	3,25 %
Francija	2,19 %
Avstralija	1,74 %
Velika Britanija	1,27 %
Ostalo	3,00 %
Denarna sredstva	9,16 %
Domače obveznice	11,74 %
Instrumenti denarnega trga	2,92 %

PANOŽNA STRUKTURA

Hrana, pijača in tobak	13,69 %
Plemenite kovine	11,77 %
Skladi	6,93 %
Kemija	5,60 %
Energija	5,34 %
Komerčne banke	4,26 %
Oprema in zdravstvene storitve	4,13 %
Kovine in rudarstvo	3,64 %
Potrošne dobrine in oblačila	3,26 %
Ostalo	17,55 %
Denarna sredstva	9,16 %
Domače obveznice	11,74 %
Instrumenti denarnega trga	2,92 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB

Pivovarna Laško, d.d.	9,08 %
Central Fund of Canada	5,47 %
Nova Kreditna banka Maribor (obveznica)	3,89 %
Slovenska Odškodninska Družba (obveznica)	3,86 %
Abanka Vipava (obveznica)	3,60 %
DB X-Trackers DAX	3,55 %
DB X-Trackers DJ EuroStoxx 50	3,39 %
Probanka, d.d.	3,38 %
Juteks, d.d., Žalec	3,26 %
China Medical Technologies	2,70 %
Skupaj	42,19 %



Probanka Novi trgi – delniški vzajemni sklad

GIBANJE DONOSNOSTI



Podatki o skladu na dan 31. 12. 2008:

VEP: 3,2101 EUR
 ČVS: 4,200 mio EUR
 Št. naložb: 50
 Ustanovitev: 26. 7. 2006
 Upravljavska provizija: 2,00 %
 TER (celotni stroški): 2,26 %
 PTR (obrat naložb): 73,42 %

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

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-1,108 %
Standardni odklon	3,397 %

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
NT	-43,63 %	-43,63 %	-	-
Povprečni letni donos	-	-	-	-
MSCI EM	-51,22 %	-51,22 %	-27,08 %	30,2 5%

OCENA TVEGANJA

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

KAZALNIKI TVEGANJA*	GNS	MSCI WORLD
Standardni odklon (% letno)	23,82 %	37,21 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)**	-2,65	-1,97
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)***	-3,35	-2,57

*Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

**Sharpev koeficient je presežni donos na enoto tveganja.

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





PREJŠNJI MESEC IN V PRIHODNJE

Za vlagatelje na trge v razvoju je bilo preteklo leto še posebej stresno, saj je indeks MSCI Emerging Markets izgubil več kot polovico (51,22 %). Rezultat sklada Novi trgi je sicer s 43,63-% izgubo nekoliko boljši, vendar vsekakor globoko pod pričakovanim.

Meseca decembra je VEP Novi trgi izgubila 0,79 %, indeks pa 1,84 %. V pričakovanju nekoliko boljših časov v 2009 smo zmanjšali delež denarja v skladu in investirali v delnice brazilskega Petrobras-a, mehiške Fomento Economico Mexicano, filipinske Manila Water Company in še nekatere druge. Ob prvih znakih sumljivih aktivnosti smo prodali delnice indijskega podjetja Satyam, kar se je glede na kasnejši izbruh škandala »indijski Enron« pokazalo za dobro potezo.



SKLAD NOVI TRGI JE ZA VAS

Sklad Novi trgi je priporočljiva oblika naložbe za vlagatelje, ki želijo investirati na najbolj tvegane svetovne trge in zato pričakujejo največje donose, obenem pa se zavedajo s tem povezanega visokega naložbenega tveganja.

Naložba v delniški vzajemni sklad Probanka Novi trgi je torej namenjena aktivnim, dinamičnim vlagateljem z ugodnimi finančnimi razmerami, ki imajo vsaj polovico svojih prihrankov že v drugih, manj tveganih naložbah, kot so bančni depoziti, obvezniški in uravnoteženi vzajemni skladi ipd. Naložba ni primerna za vlagatelje z nizkim življenjskim standardom ter vlagatelje, ki imajo nizko toleranco do tveganja in/ali niso pripravljeni varčevati za obdobja, daljša od petih let. V strateškem portfelju dolgoročnega vlagatelja bo (odvisno od individualnega finančnega profila vlagatelja) delež sklada zavzemal do 1/3 vseh naložb in se bo s približevanjem finančnega cilja zniževal v korist VS Alfa – uravnoteženi oz. VS Gama – obvezniški.

NALOŽBA V SKLADU NOVI TRGI:
GOLD RESOURCE CORP.

Poslovni model Gold Resource Corp. predvideva postavitve procesnega obrata in začetek proizvodnje zlata in srebra sredi leta 2009. Zaradi bogate rude in posledično nizkih stroškov izkopa, okoli 100 USD/oz, bodo lahko odplačali začetno investicijo v pol leta in to ne glede na raven cen plemenitih kovin. Konec leta 2008 so sklenili strateško partnerstvo z rudarsko družbo, ki ima koncesije predvsem za rudnike srebra in je četrta največja proizvajalka v segmentu srebra na svetu – Hochschild Mining Plc. V okviru strateškega partnerstva lahko Hochschild Mining Plc kupi do 40 % delnic družbe Gold Resource Corp. Decembra je družba tudi občutno povišala svoj načrt glede letne proizvodnje zlata, in sicer v tretjem letu obratovanja želijo uliti kar 200.000 unč zlata. Predvideni operativni stroški bodo v prvem letu proizvodnje okoli 100 USD za unčo, v naslednjih letih pa zelo blizu ničle.

REGIJSKA STRUKTURA

Kitajska	17,40 %
Brazilijska	11,05 %
Slovenija	10,42 %
ZDA	7,70 %
Mehika	7,66 %
Velika Britanija	6,42 %
Kanada	5,10 %
Južna Koreja	3,21 %
Nemčija	3,10 %
Rusija	2,77 %
Ostalo	16,75 %
Denarna sredstva	8,41 %

PANOŽNA STRUKTURA

Hrana, pijača in tobak	22,55 %
Plemenite kovine	20,64 %
Skladi	14,80 %
Komercialne banke	5,99 %
Oprema in zdravstvene storitve	5,36 %
Energija	4,69 %
Kovine in rudarstvo	3,84 %
Oskrba	2,29 %
Programska oprema in IT storitve	2,16 %
Ostalo	9,28 %
Denarna sredstva	8,41 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB

Fomento Economico Mexicano SAB	6,13 %
Probanka, d.d.	4,71 %
Petroleo Brasileiro S.A.	4,69 %
China Medical Technologies Inc	3,88 %
Chaoda Modern Agriculture	3,56 %
Yamana Gold Inc	3,37 %
iShares MSCI South Korea	3,21 %
DB X-Trackers Emerging Markets	3,10 %
ETFS Physical Gold	3,05 %
iShares MSCI Brazil	2,99 %
Skupaj	38,70 %



Probanka Sigma – vzajemni sklad absolutnega donosa

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2008:

VEP: 10,1964 EUR

ČVS: 103 tisoč EUR

Št. naložb: 5

Ustanovitev: 18. 9. 2008

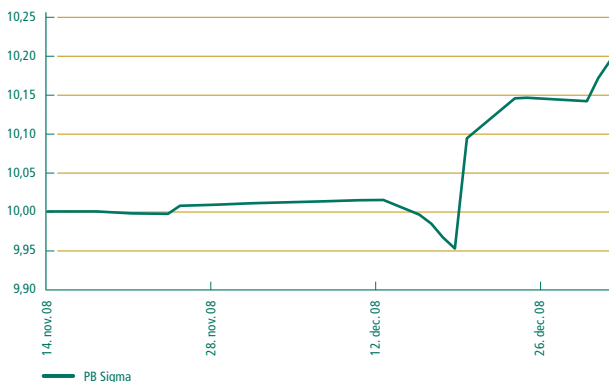
Upravljavska provizija: 1,85 %

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

OCENA TVEGANJA

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

GIBANJE DONOSNOSTI



10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Russell 2000 Januar 2009 550 Call	1,22 %
Russell 2000 Januar 2009 400 Put	0,34 %
S&P 500 Januar 2009 755 Put	0,33 %
S&P 500 Januar 2009 1005 Call	0,16 %
Russell 2000 Januar 2009 380 Put	0,13 %
Skupaj	2,18 %

NALOŽBENA STRUKTURA	
Opcije na delniške indekse	2,18 %
Denarna sredstva	97,82 %



PREJŠNJI MESEC IN V PRIHODNJE

Delniški trgi so mirno preživeli praznične dni in so ostali na približno enakih nivojih kot ob koncu novembra. Ob tem smo bili priča padcu volatiliteti, ki izhaja iz vrednotenja opcij za okoli 25 %. Ta dva trenda sta v okviru naložbene strategije Sigme pripomogla k temu, da je vrednost enote premoženja zrasla za 1,88 %. Treba je poudariti, da se sklad še nahaja v procesu oblikovanja portfelja, zato tudi večji del sredstev sklada predstavljajo denarna sredstva.



SKLAD SIGMA JE ZA VAS

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

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

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

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



Probanka Biotech Index – indeksni vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2008:

VEP: 0,9470 EUR

ČVS: 544 tisoč EUR

Št. naložb: 25

Ustanovitev: 19. 3. 2008

Upravljavska provizija: 0,75 %

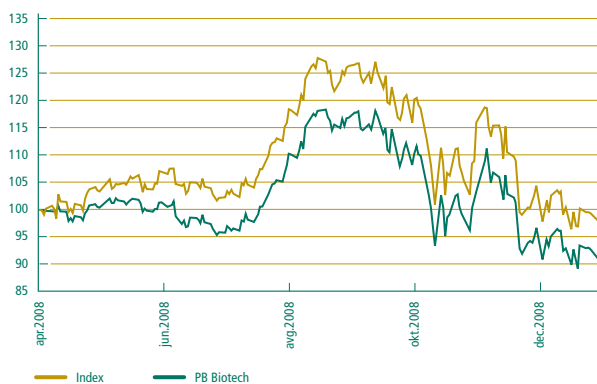
Naložbeni cilj vzajemnega sklada PB Biotech Index je sledenje sestavi cenovnega indeksa PB Biotech Index in odsevanje njegove uspešnosti ter na ta način zagotavljati dolgoročno rast vrednosti enote premoženja (VEP).

Upravljevec bo sestavo portfelja sklada prilagajal tako, da bo kar se da natančno odražala sestavo indeksa. Cenovni indeks PBI je sestavljen iz rednih delnic izdajateljev, ki so vključeni v skupino biotehnologija (Biotechnology) glede na BICS klasifikacijo (Bloomberg industry classification).

OCENA TVEGANJA

Na lestvici Združenja družb za upravljanje ima PB Biotech Index oceno tveganosti 9, pri čemer tveganje 1 pomeni najnižjo, tveganje 10 pa najvišjo stopnjo tveganja.

GIBANJE DONOSNOSTI



REGIJSKA STRUKTURA

ZDA	76,58 %
Danska	8,26 %
Švica	3,80 %
Avstralija	3,01 %
Španija	2,90 %
Avstrija	2,73 %
Denarna sredstva	2,72 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB

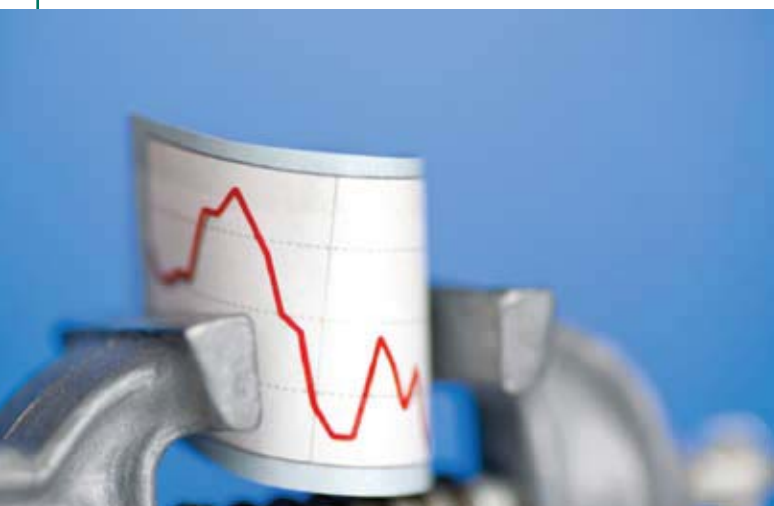
Myriad Genetics Inc	6,48 %
Regeneron Pharmaceuticals	5,66 %
Amgen Inc	5,45 %
Genentech Inc	4,85 %
Abraxis Bioscience Inc	4,62 %
Alexion Pharmaceuticals Inc	4,44 %
Genmab AVS	4,42 %
Gilead Sciences Inc	4,30 %
Osi Pharmaceuticals Inc	4,21 %
Bio-Rad Laboratories	4,14 %
Skupaj	48,57 %



SKLAD PB BIOTECH INDEX JE ZA VAS

Biotehnologija odpira vrata do uspešnega zdravljenja danes še neozdravljivih in težko ozdravljivih bolezni, zato bo v prihodnjih desetletjih predstavljala steber sodobne medicine oz. farmacije, ki je finančno močna panoga, zato so seveda podjetja, povezana z biotehnologijo, izjemno zanimiva za vlagatelje.

Vzajemni sklad je namenjen vlagateljem, ki želijo del svojih prihrankov dolgoročno vložiti v perspektivne družbe iz panoge biotehnologije po vsem svetu, ki kotirajo na borzi.





Probanka Uranium Index – indeksni vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2008:

VEP: 0,64 EUR

ČVS: 262 tisoč EUR

Št. naložb: 25

Ustanovitev: 27. 5. 2008

Upravljavska provizija: 0,75 %

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

Cenovni indeks PB Uranium Index je modificiran, neenakomerno utežen indeks, denominiran v evrih, ki ga sestavljajo delnice družb, ki se ukvarjajo s proizvodnjo uranove rude in/ali raziskovanjem zgodovinskih ali novih nahajališč uranove rude in/ali jedrsko tehnologijo, in delnice družb, ki svoja sredstva nalagajo v uranovo rudo in druge komponente jedrskega gorivnega cikla.

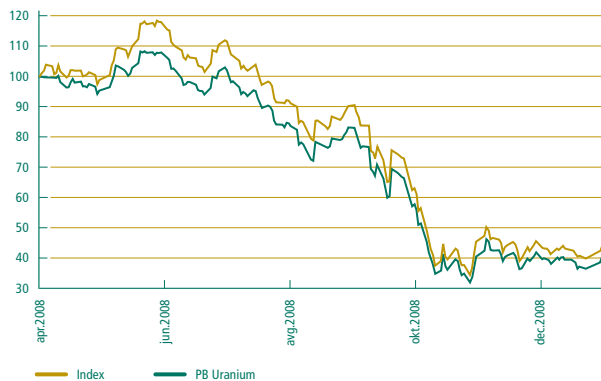
OCENA TVEGANJA

Na lestvici Združenja družb za upravljanje ima PB Uranium Index oceno tveganosti 9, pri čemer tveganje 1 pomeni najnižjo, tveganje 10 pa najvišjo stopnjo tveganja.

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Uranium Participation Corporation	24,25 %
Energy Resources of Australia	8,10 %
Forsys Metals Corp	7,41 %
Hathor Exploration Ltd	6,09 %
Areva	5,67 %
Cameco Corp	5,50 %
Uranium One Inc	4,24 %
Paladin Energy Ltd	4,07 %
Summit Resources Ltd	2,89 %
Aurora Energy Resources Inc	2,29 %
Skupaj	70,51 %

REGIJSKA STRUKTURA	
Kanada	72,52 %
Avstralija	12,38 %
ZDA	8,76 %
Francija	5,67 %
Denarna sredstva	0,64 %

GIBANJE DONOSNOSTI



SKLAD PB URANIUM INDEX JE ZA VAS

Jedrsko energija pokriva okoli 16 % svetovnih potreb po električni energiji in postaja vse pomembnejša, saj je v tem trenutku morda celo edina tehnologija, ki lahko zadovolji naraščajoče potrebe po čisti, poceni, varni in zanesljivi električni energiji. Zahteva malo prostora, proizvaja zanemarljivo malo toplogrednih plinov in je trenutno edina, ki lahko zagotavlja obilje čiste in poceni energije, ki jo potrebujejo razvita gospodarstva 21. stoletja.

Vzajemni sklad je namenjen vlagateljem, ki želijo del svojih prihrankov dolgoročno vložiti v družbe po vsem svetu, ki se ukvarjajo s proizvodnjo uranove rude in/ali raziskovanjem zgodovinskih ali novih nahajališč uranove rude in/ali jedrsko tehnologijo ter kotirajo na borzi.



Probanka Agriculture Index – indeksni vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 31. 12. 2008:

VEP: 0,64 EUR

ČVS: 262 tisoč EUR

Št. naložb: 25

Ustanovitev: 27. 5. 2008

Upravljavska provizija: 0,75 %



* Za vsa vplačila pred uvrstitvijo vzajemnih skladov na Ljubljansko borzo.

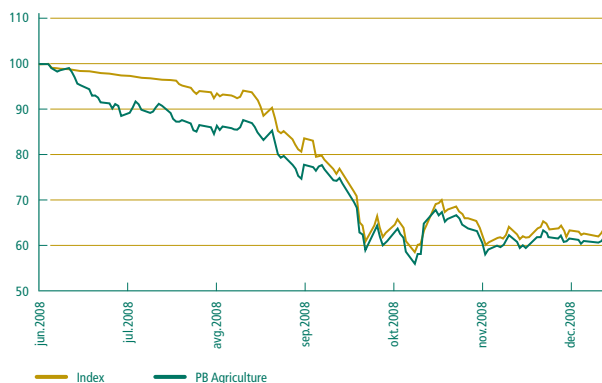
Naložbeni cilj vzajemnega sklada PB Agriculture Index je sledenje sestavi indeksa PB Agriculture Index in odsevanje njegove uspešnosti ter na ta način zagotavljati dolgoročno rast vrednosti enote premoženja (VEP).

Cenovni indeks PB Agriculture Index je modificiran, neenakomerno utežen indeks, denominiran v evrih, ki ga sestavljajo delnice družb, ki pridelujejo in predelujejo kmetijske surovine, kot so koruza, pšenica, soja, sladkor, olje in druge, torej primarne produkte za proizvodnjo hrane, živilske krme in biogoriv. Sem spadajo tudi podjetja, ki se ukvarjajo s svetovanjem in marketingom kmetijskih pridelkov ter živinoreje.

OCENA TVEGANJA

Na lestvici Združenja družb za upravljanje ima PB Agriculture Index oceno tveganosti 9, pri čemer tveganje 1 pomeni najnižjo, tveganje 10 pa najvišjo stopnjo tveganja.

GIBANJE DONOSNOSTI



10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Hokuto Corp	7,73 %
Sakata Seed Corp	6,80 %
Archer Daniels Midland Co	5,88 %
AWB Ltd	5,21 %
Tejon Ranch Co	4,72 %
China Agri-industries	4,64 %
KWS SAAT AG	4,63 %
China Green Ltd	4,59 %
ABB Grain Limited	4,54 %
Genus Plc	4,19 %
Skupaj	52,93 %

REGIJSKA STRUKTURA	
ZDA	16,69 %
Avstralija	16,65 %
Japonska	14,53 %
Hong Kong	12,88 %
Malezija	6,38 %
Singapur	5,43 %
Nemčija	4,63 %
Indonezija	4,40 %
Velika Britanija	4,19 %
Francija	3,72 %
Rusija	2,11 %
Brazilija	2,06 %
Irska	1,69 %
Denarna sredstva	4,64 %



SKLAD PB AGRICULTURE INDEX JE ZA VAS

V zadnjih nekaj letih je postala zelo aktualna tema alternativnih goriv, predvsem v ZDA in Evropi, saj vlade svetovnih gospodarskih sil vedno bolj poudarjajo in se zavzemajo za »zeleni« način življenja. Obenem se zaradi gospodarske rasti in izboljšanja življenjskega standarda na Kitajskem, v Indiji in v drugih razvijajočih se državah povečujejo potrebe po hrani. To sta dva pomembna razloga, ki napovedujeta stabilno prihodnjo rast povpraševanja po kmetijskih pridelkih, kar je pogoj za rast podjetij v tem sektorju.

Vzajemni sklad je namenjen vlagateljem, ki želite vlagati del svojih prihrankov, na primer 1/5 sredstev, dolgoročno, hkrati pa želite vlagati in razpršiti svoja sredstva v košarico delnic iz kmetijske panoge po vsem svetu. Odločitev za vlaganje v ta sklad priporočamo vlagateljem, ki ste pripravljene na visoka tveganja in nameravate v vzajemnem skladu varčevati dolgoročno, to je najmanj za dobo 5 in več let.