

## Probanka DZU ALFA – uravnoreženi vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 30. 6. 2008:

VEP: 55,3442 EUR

ČVS: 49,439 mio EUR

Št. naložb: 77

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.

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

### OCENA TVEGANJA

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

REGIJSKA STRUKTURA	
Slovenija	11,34 %
Kanada	6,44 %
ZDA	6,17 %
Velika Britanija	5,32 %
Kitajska	5,04 %
Avstralija	2,47 %
Švica	1,44 %
Avstrija	1,42 %
Nizozemska	1,23 %
Brazilija	1,23 %
Ostalo	2,58 %
<b>Denarna sredstva</b>	<b>18,01 %</b>
<b>Domače obveznice</b>	<b>34,26 %</b>
<b>Tuje obveznice</b>	<b>3,07 %</b>

### GIBANJE DONOSNOSTI



12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-0,199 %
Standardni odklon	1,089 %

KAZALNIKI TVEGANJA**	ALFA	ALFA INDEKS
Standardni odklon (% letno)	7,42 %	7,33 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)	-1,98	-2,05
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)	-2,42	-2,55

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

\*\*\* Sharpov koeficient -1,98 pomeni, da je Alfa v preteklih 12 mesecih na enoto tveganja prinesla -1,98 % presežnega donosa.

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

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Alfa	-8,68 %	-9,99 %	18,28 %	60,84 %
Povprečni letni donos	-	-	5,76 %	9,97 %
Alfa indeks*	-9,41 %	-10,79 %	2,00%	23,26 %

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

PANOŽNA STRUKTURA	
Plemenite kovine	7,07 %
Hrana, pijača in tobak	6,00 %
Oprema in zdravstvene storitve	5,47 %
Storitve	4,36 %
Energija	3,68 %
Farmacija in biotehnologija	3,12 %
Ostalo	14,98 %
<b>Obveznice</b>	<b>37,33 %</b>
<b>Denarna sredstva</b>	<b>18,01 %</b>

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Slovenska odškodninska družba (obveznica)	6,90 %
Nova Kreditna banka Maribor (obveznica)	4,14 %
Juteks, d.d., Žalec	2,99 %
Factor Banka, 15. izdaja (obveznica)	2,68 %
Zvon Ena Holding, d.d.	2,68 %
Factor Banka, 17. izdaja (obveznica)	2,44 %
Central Fund of Canada	2,11 %
Banka Celje, 8. izdaja	2,07 %
Bank of Ireland (obveznica)	2,03 %
Invocare Ltd.	1,96 %
<b>Skupaj</b>	<b>30,01 %</b>

## 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: GENMAB A/S

Zgodba biotehnološkega podjetja se zaenkrat odvija po začrtani poti, saj se glavni izdelki bližajo prihodu na trg. V preteklem letu ni bilo bistvenih novic, ki bi močneje vplivale na tečaj delnice. Jedro zgodbe ostaja enako: samo uspeh zdravila Humax CD20 za levkemijo bi se seboj potegnili plačila giganta GlaxoSmithKline in licenčnine, ki bi skupaj presegle trenutno tržno kapitalizacijo podjetja. Tudi če možnost uspeha ocenimo na 75 % (povprečje za tretjo fazo kliničnih testiranj), delnica izgleda poceni. Poleg tega je računovodstvo podjetja zelo konzervativno in zdi se, da so v preteklih letih prikazovali kar najvišje možne izgube, kar pomeni višje dobičke v prihodnjih letih, če bodo izdelki uspešni.

**Priporočilo: KUPI.**

## Prejšnji mesec in v prihodnje

Junija je Alfa padla za 3 %, medtem ko je primerljivi indeks padel za 5,2 %. Tako je polletni minus Alfe 8,7 %, minus primerljivega indeksa pa 9,4 %. Kot smo poročali prejšnji mesec, smo v maju še znižali izpostavljenost Alfe do delnic iz 55 % na 46 %. To je dodatno prispevalo k relativno majhnemu padcu VEP-a Alfe v primerjavi s primerljivim indeksom. V takšnih trenutkih se kaže tudi moč uravnoteženega portfelja v primerjavi z delniškimi portfelji, saj je svetovni delniški indeks MSCI World padel kar za 9 %, torej trikrat več. Kar zadeva transakcije na skladu jih je bilo v juniju relativno malo, prav iz razloga, ker smo potrebne prilagoditve portfelja naredili konec maja..

Primerjave z domačimi in tujimi skladi, ki se tržijo v Sloveniji, kot z uveljavljenimi svetovnimi vzajemnimi skladi, ki niso na voljo v Sloveniji, kažejo, da skladi Probanke upravljanje niso le eni boljših v Sloveniji, temveč tudi med boljšimi v svetovnem merilu. To kažejo tako kriterij dosežene donosnosti kot oba kazalca, ki vključujeta tveganje, Sharpe in Sortino.

**Strateška odločitev upravljalca Probanke upravljanje je, da sredstva upravlja globalno. Po svoji oceni jih plasira v perspektivne sektorje in regije, vlagatelj pa na podlagi svojega časovnega horizonta vlaganja in tveganja, ki ga je pripravljen sprejeti, izbere strukturo portfelja oz. produkt.**

## Probanka DZU Beta – delniški vzajemni sklad

### Podatki o skladu na dan 30. 6. 2008:

VEP: 6,5891 EUR

ČVS: 34,087 mio EUR

Št. naložb: 55

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.

**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.

REGIJSKA STRUKTURA	
KZDA	16,63 %
Velika Britanija	16,19 %
Kanada	15,73 %
Kitajska	12,84 %
Slovenija	7,71 %
Avstralija	5,76 %
Švica	4,22 %
Brazilija	3,08 %
Nizozemska	2,85 %
Panama	2,80 %
Ostalo	8,92 %
<b>Denarna sredstva</b>	<b>3,27 %</b>

### GIBANJE DONOSNOSTI



12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-0,348 %
Standardni odklon	1,966 %

KAZALNIKI TVEGANJA*	BETA	MSCI World
Standardni odklon (% letno)	13,50 %	16,09 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)**	-1,72	-1,73
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)***	-2,10	-2,19

\* Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

\*\* Sharpov koeficient -1,72 pomeni, da je Beta v preteklih 12 mesecih na enoto tveganja prinesla -1,72% presežnega donosa.

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

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Beta	-14,74 %	-17,28 %	26,77 %	-
Povprečni letni donos	-	-	8,23 %	-
MSCI World	-17,25 %	-21,94 %	3,08 %	35,30 %

PANOŽNA STRUKTURA	
Plemenite kovine	17,59 %
Hrana, pijača in tobak	15,54 %
Storitve	12,30 %
Farmacija in biotehnologija	10,84 %
Oprema in zdravstvene storitve	10,18 %
Kovine in rudarstvo	9,43 %
Energija	8,38 %
Komercialne banke	5,30 %
Programska oprema in IT storitve	2,87 %
Ostalo	4,29 %
<b>Denarna sredstva</b>	<b>3,27 %</b>

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Central Fund of Canada	4,82 %
Nestle SA	4,22 %
H&Q Life Sciences Investor	4,04 %
Celestial Nutrifoods Ltd.	4,02 %
Invocare Ltd.	3,65 %
China Medical Technologies	3,57 %
Intertek Group Plc.	3,48 %
Glaxosmithkline Plc.	3,38 %
Uranium Participation Corp.	3,26 %
Probanka d.d.	3,24 %
<b>Skupaj</b>	<b>37,67 %</b>

#### NALOŽBA V SKLADU BETA: QUESTOR TECHNOLOGIES

Je kanadsko podjetje, ki deluje na okoljevarstvenem področju. Njihove naprave sežigajo odvečne pline, ki nastajajo pri črpanju nafte. Njihovi patenti (produkci) izpolnjujejo najstrožje okoljske zahteve, saj merjena učinkovitost izgorevanja pri sežiganju znaša kar 99,99 %. Uporaba njihovih produktov pripomore k izboljšavi kvalitete zraka in znižanju emisije toplogrednih plinov. Ob izpustu ni nobenih neprijetnih vonjev, saj, dima ali vidnega plamena.

Dolgoročni trendi so jasni! Trg za podjetje je zagotovljen in bo še rasel. Edino vprašanje je konkurenčnost podjetja, ki ga je težje preveriti. Izjemno pozitiven dejavnik je bližina in možnost sodelovanja s samimi akterji v energetske sektorju (oil&gas producers and explorers, oil sands). Kratkoročno lahko pride do nihanj pri naročilih.

**Priporočilo: KUPI.**

#### SKLAD BETA JE ZA VAS

Sklad Beta je zlasti namenjen vlagateljem, ki nameravajo v vzajemnem skladu varčevati dolgoročno, to je najmanj pet let, in ki imajo 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 splača varčevati tako z nizkimi kot tudi visokimi zneski, s periodičnimi ali enkratnimi vplačili. Vlagatelji lahko z dovolj visokim zneskom dosežejo nižje vstopne stroške. Investicijski kupon ni izpostavljen nobenim omejitvam pri prodaji, prav tako pa vlagatelj pri prodaji nima nobenih izstopnih stroškov.

#### Prejšnji mesec in v prihodnje

Po krajšem premoru v mesecu maju so svetovni delniški trgi nadaljevali negativni trend v juniju in je tako MSCI World indeks padel za 9,35 %. Vrednost enote premoženja Bete je sicer tudi padla, vendar je bil padec manjši v primerjavi z indeksom oziroma 5,93 %, in je sklad tako premagal svoj benchmark za 3,42 odstotne točke. Večjih sprememb v portfelju ni bilo, nekoliko smo povečali izpostavljenost do urana, nadaljevali pa z zniževanjem izpostavljenosti do nekaterih podjetij v panogi energije. Razmere na trgu še naprej ostajajo negotove, zato bomo nadaljevali z defenzivno naložbeno politiko..

## Probanka DZU Gama – obvezniški vzajemni sklad

### Podatki o skladu na dan 30. 6. 2008:

VEP: 4,2663 EUR

ČVS: 1,189 mio EUR

Št. naložb: 17

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.



### GIBANJE DONOSNOSTI



12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	0,111 %
Standardni odklon	0,270 %

NALOŽBENA STRUKTURA	
Domače obveznice	47,87 %
Tuje obveznice	21,93 %
Depoziti	30,20 %

KAZALNIKI TVEGANJA**	GAMA	Euro Govt Bonds
Standardni odklon (% letno)	2,26 %	4,03 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)	0,73	-0,35
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)	1,86	-0,48

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

DONOSNOST*	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Gama	1,95 %	6,18 %	-	-
Povprečni letni donos	-	-	-	-
Euro Govt Bonds	-0,73 %	2,74 %	1,03%	13,91 %

\* Vključuje izplačilo obresti.



10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Slovenska odškodninska družba	7,91 %
Banka Celje, 8. izdaja	6,03 %
Republika Slovenija, 4,875 03/09	5,98 %
Republika Finska, 5 04/25/09	5,96 %
Republika Slovenija, 21. izdaja	4,76 %
Banka Domžale	4,55 %
Nova Kreditna banka Maribor	4,42 %
Republika Poljska, 3,875 01/09	4,26 %
Carrefour SA	4,24 %
Bayer AG	4,23 %
<b>Skupaj</b>	<b>52,32 %</b>

#### Prejšnji mesec in v prihodnje

Junija je Gama zrasla za 0,18 %, primerljivi indeks Euro Govt Bonds (evropskih državnih obveznic) pa je padel kar za 1 %. Razlog je v strukturi obvezniškega portfelja, ki ima zelo kratko ročnost (obveznice hitro dospejo v izplačilo glavnice) - primerno v obdobju naraščajočih obrestnih mer, obveznice, ki zapadejo čez več let, pa imajo spremenljivo obrestno mero. Za te obveznice torej velja, da z naraščanjem obrestnih mer naraščajo tudi obresti teh obveznic. Tukaj izpostavljamo dve obveznici Republike Slovenije, ki sta vezani na TOM (mera inflacije v Sloveniji). Gre za obveznici Republike Slovenije 21. in 39. izdaje, ki sta obrestovani po TOM + 1 %. TOM za julij znaša 7,32 %, kar pomeni, da so obresti kar 8,32 %, kar je izredno veliko za prvovrstne državne obveznice.

#### SKLAD GAMA JE ZA VAS

Sklad Gama je namenjen konservativnejšim 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 njem delež v svojem portfelju ter na ta način zmanjševal svoja naložbena tveganja.

Sklad enkrat letno razdeli prihodke iz naslova obresti vsem imetnikom investicijskih kuponov. Imetniki lahko dobijo obresti izplačane ali pa jih avtomatično reinvestirajo nazaj v vzajemni sklad. Tako daje sklad Gama možnost investiranja v vzajemne sklade tudi tistim vlagateljem, katerih cilj investiranja ni le dolgoročna rast premoženja, temveč tudi letna realizacija doseženega donosa.

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

Probanka upravljanje d.o.o., Trg Leona Štuklja 12, 2000 Maribor, aktivno upravlja globalne vzajemne sklade: Probanka Alfa – uravnoveženi, Probanka Beta – delniški, Probanka Gama – obvezniški, delniški vzajemni sklad Probanka Novi trgi in vzajemni sklad Probanka globalni naložbeni sklad. Pasivno upravlja indeksne vzajemne sklade: PB Biotech Index in PB Uranium Index. Prospekti z vključenimi pravili upravljanja, izvlečki 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, navedenih v gradivih. Pogoji poslovanja ter režim vstopnih in izstopnih stroškov so navedeni v prospektih z vključenimi pravili upravljanja in izvlečkih. Več lahko izveste na spletnih straneh [www.probanka-upravljanje.si](http://www.probanka-upravljanje.si) in brezplačni tel. št. 080 2294.

Ta dokument je izključno informativne narave in ni priporočilo za odločitev o investiranju v posamezno naložbo, prav tako ne pomeni priporočila za nakup, prodajo ali ohranitev nespremenjenega stanja imetništva določenega vrednostnega papirja. Probanka, d.d. lahko stranki le svetuje na podlagi javno dostopnih informacij, ki jih pridobi od virov, za katere meni, da so zanesljivi, ne more pa prevzeti odgovornosti za morebitno neresničnost javno objavljenih informacij. Probanka, d.d. ne prevzema nobene odgovornosti za stroške ali izgube, ki bi bile kakorkoli povezane s tem poročilom. Priporoča se, da investitorji pred odločitvijo o investiranju pridobijo dodatne informacije o potencialnih investicijskih tveganjih. Preteklo gibanje in dogajanje na finančnih trgih namreč ni indikator dogajanja v prihodnje.

## Probanka globalni naložbeni sklad

### Podatki o skladu na dan 30. 6. 2008:

VEP: 0,8356 EUR

ČVS: 84,490 mio EUR

Št. naložb: 49

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.

REGIJSKA STRUKTURA	
Slovenija	33,88 %
Nemčija	9,03 %
Kanada	8,81 %
Kitajska	4,30 %
ZDA	3,83 %
Panama	3,17 %
Avstralija	2,13 %
Velika Britanija	1,39 %
Nizozemska	0,98 %
Mehika	0,77 %
Ostalo	2,89 %
<b>Denarna sredstva</b>	<b>21,81 %</b>
<b>Domače obveznice</b>	<b>4,71 %</b>
<b>Tuje obveznice</b>	<b>2,31 %</b>

### GIBANJE DONOSNOSTI



12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-0,339 %
Standardni odklon	1,492 %

KAZALNIKI TVEGANJA**	GNS	MSCI World
Standardni odklon (% letno)	10,75 %	16,09 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)***	-2,05	-1,73
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)	-2,57	-2,19

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

\*\*\*Sharpeov koeficient -2,05 pomeni, da je GNS v preteklih 12 mesecih na enoto tveganja prinesel -2,05 % presežnega donosa.

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Globalni naložbeni sklad	-12,77 %	-16,36 %	36,62 %	94,15 %
Povprečni letni donos	-	-	10,96 %	14,19 %
MSCI World	-17,25 %	-21,94 %	3,08 %	35,30 %

\*Vključuje izplačilo dividend.

PANOŽNA STRUKTURA	
Hrana, pijača in tobak	11,76 %
Skladi	8,69 %
Plemenite kovine	8,52 %
Cestni in železniški prevozi	5,09 %
Kovine in rudarstvo	4,82 %
Potrošne dobrine in oblačila	4,74 %
Kemija	4,46 %
Komercialne banke	4,31 %
Storitve	4,11 %
Ostalo	14,66 %
<b>Denarna sredstva</b>	<b>21,81 %</b>
<b>Domače obveznice</b>	<b>4,71 %</b>
<b>Tuje obveznice</b>	<b>2,31 %</b>

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Pivovarna Laško, d.d.	9,90 %
Intereuropa Koper, d.d.	5,09 %
Juteks, d.d., Žalec	4,74 %
DB X-trackers DJ Stoxx 600 Banks Short	4,41 %
DB X-trackers ShortDAX	4,29 %
Helios Domžale, d.d.	3,77 %
Central Fund of Canada	3,45 %
Uranium Participation Corp.	2,49 %
Nova Kreditna banka Maribor (obveznica)	2,49 %
Bank of Ireland (obveznica)	2,31 %
<b>Skupaj</b>	<b>42,93 %</b>

#### 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. Upravljavca 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 pripravljene prevzeti tveganje kratkoročnega nihanja vrednosti naložbe,
- ki iščejo izpostavljenost do številnih tujih trgov,
- ki nameravajo v vzajemnem skladu varčevati dolgoročno, to je najmanj pet let, in ki imajo vsaj polovico svojih prihrankov že v drugih, manj tveganih naložbah (bančni depoziti, obvezniški vzajemni skladi, nepremičnine ipd.).

#### Prejšnji mesec in v prihodnje

Junija je sklad padel za 3,1 %, medtem ko je primerljivi indeks MSCI World za 9,7 %. Razlog za nizek padec je v agresivnem znižanju izpostavljenosti do delnic konec maja, kar je povsem običajno pri »asset allocation« strategiji upravljanja (glej rubriko Globalni naložbeni sklad je za vas). Junija smo naredili še dva pomembna nakupa delnic skladov, s katerimi se trguje na borzi (ETF sklada). Gre za short ETF-a, kar pomeni, da je cilj njune naložbene politike doseganje obratnih donosov, kot jih ima indeks, kateremu inverzno sledita. Izbrali smo indeks nemških delnic DAX30 in evropskih bank DJ Stoxx 600 Banks. Za bolj slikovit prikaz naj povemo, da je od našega nakupa indeks evropskih bank padel za 9,7 %, zato je naša naložba v short ETF v tem obdobju prinesla +10,6 %.

#### NALOŽBA V GLOBALNEM NALOŽBENEM SKLADU: DB X-TRACKERS SHORTDAX – INDEKSNI SKLAD

Sledi donosu ShortDax-a. Indeks, ki ga izračunava Deutsche Boerse, se giblje nasprotno od indeksa DAX. Negativna sprememba DAX-a pomeni pozitivno spremembo enake velikosti na ShortDAX-u. Na tak način lahko investitorji ustvarjajo donose na medvedjih trgih oz. zmanjšajo tveganje portfelja, ne da bi morali uporabljati izvedene finančne instrumente.



## Probanka Novi trgi – delniški vzajemni sklad

### Podatki o skladu na dan 30. 6. 2008:

VEP: 4,9179 EUR

ČVS: 8,990 mio EUR

Št. naložb: 56

Ustanovitev: 26. 7. 2006

Upravljavska provizija: 2,00 %

TER (celotni stroški): 2,26 %

PTR (obrat naložb): 73,42 %

REGIJSKA STRUKTURA	
Kitajska	19,67 %
Slovenija	8,21 %
Brazilija	7,41 %
Kanada	6,55 %
Velika Britanija	5,31 %
ZDA	5,23 %
Panama	3,20 %
Avstrija	2,19 %
Tajvan	1,90 %
Južna Koreja	1,87 %
Ostalo	11,61 %
<b>Denarna sredstva</b>	<b>26,86 %</b>

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-0,265 %
Standardni odklon	2,087 %

KAZALNIKI TVEGANJA**	NT	MSCI EM
Standardni odklon (% letno)	14,23 %	22,49 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)**	-1,36	-0,63
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)***	-1,69	-0,82

\*Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

\*\*Sharpev koeficient prikazuje, da je sklad v preteklem letu dosegel -1,36 % presežnega donosa na enoto tveganja.

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

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

### OCENA TVEGANJA

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

### GIBANJE DONOSNOSTI



DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
NT	-13,63 %	-14,12 %	-	-
Povprečni letni donos	-	-	-	-
MSCI EM	-18,23 %	-9,98 %	57,95 %	168,33 %

PANOŽNA STRUKTURA	
Plemenite kovine	16,62 %
Hrana, pijača in tobak	14,92 %
Skladi	6,75 %
Kovine in rudarstvo	6,19 %
Oprema in zdravstvene storitve	6,03 %
Energija	5,32 %
Komercialne banke	4,81 %
Programska oprema in IT storitve	2,75 %
Farmacija in biotehnologija	2,54 %
Ostalo	7,22 %
<b>Denarna sredstva</b>	<b>26,86 %</b>

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
China Medical Technologies Inc.	4,05 %
Celestial Nutrifooods Ltd.	3,62 %
China Milk Products Group	3,36 %
Yamana Gold Inc.	3,14 %
China Sun Bio-Chem Technology	2,54 %
Probanka, d.d.	2,39 %
iShares MSCI Brazil	2,27 %
Meinl International Power	2,19 %
ETFS Physical Gold	2,18 %
Chaoda Modern Agriculture	2,14 %
<b>Skupaj</b>	<b>27,88 %</b>

#### NALOŽBA V SKLADU NOVI TRGI: SABESP

Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (Sabesp) je eden največjih dobaviteljev vode na svetu glede na število strank, ki jih oskrbuje. Osnovne storitve, ki jih družba ponuja, so:

- oskrba z vodo,
- odtočne sanitarne storitve (kanalizacija),
- veleprodaja vode in storitev (wholesale basis).

Sabesp ima spodbudne poslovne rezultate. Delnica ponuja stabilnost posla in defenzivno komponento portfelju, obenem pa ponuja možnost hitre rasti in razvoja glede na potencial brazilskega gospodarstva in pokrajine Sao Paulo. Ob izvedbi resnejših gospodarskih reform v Braziliji ter posledično pospešeni gospodarski rasti bi se delnica lahko izkazala za zelo uspešno.

**Priporočilo: DRŽI.**

#### 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.

#### Prejšnji mesec in v prihodnje

Kot na razvitih trgih so tudi delnice na trgih v razvoju zabeležile močan padec v juniju in MSCI Emerging Markets indeks se je zelo približal dnu, doseženemu januarja oziroma marca letos. Tako se je obrestovala relativno nizka izpostavljenost do delnic v skladu Novi Trgi, ki je padel za 5,45 %, medtem ko je indeks MSCI Emerging Markets padel za 11,09 %. Večjih sprememb v portfelju ni bilo.



## PB Biotech Index – indeksni vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 30. 6. 2008:

VEP: 0,9575 EUR

ČVS: 609 tisoč EUR

Št. naložb: 25

Ustanovitev: 19. 3. 2008

Upravljavska provizija: 0,75 %

**Naložbeni cilj** indeksnega vzajemnega sklada PB Biotech Index je sledenje sestavi cenovnega indeksa PBI – PB Biotech Index (dnevno ga izračunava in javno objavlja na spletni strani [www.probanka.si](http://www.probanka.si) Probanka, d.d.) in odsevanje njegove uspešnosti ter na ta način zagotavljanje dolgoročne rasti 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	69,06 %
Danska	5,75 %
Avstrija	3,89 %
Švica	3,85 %
Avstralija	3,48 %
Španija	3,40 %
Nizozemska	3,17 %
Denarna sredstva	7,40 %

### 10 NAJVEČJIH NALOŽB

Osi Pharmaceuticals Inc.	4,72 %
Vertex Pharmaceuticals Inc.	4,67 %
Illumina Inc.	4,26 %
Genentech Inc.	4,20 %
Amgen Inc.	4,14 %
Celgene Corp.	4,10 %
Genzyme Corp.	4,02 %
Alexion Pharmaceuticals Inc.	3,94 %
Intercell AG	3,89 %
Basilea Pharmaceutica	3,85 %
<b>Skupaj</b>	<b>41,79 %</b>

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

## PB Uranium Index – indeksni vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 30. 6. 2008:

VEP: 1,0309 EUR

ČVS: 786 tisoč EUR

Št. naložb: 30

Ustanovitev: 19. 3. 2008

Upravljavska provizija: 0,75 %

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

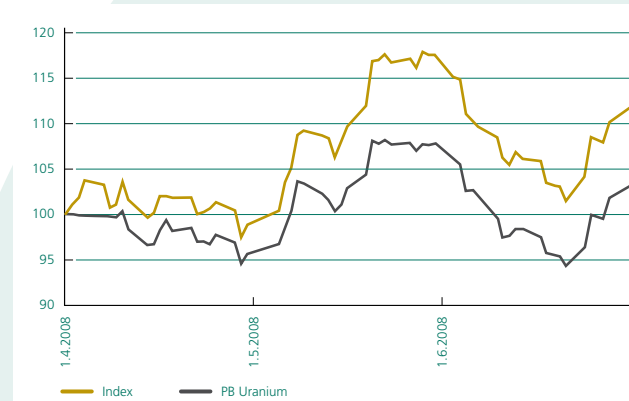
Cenovni indeks PB Uranium Index je modificiran, neenakomerno utežen indeks, denominiran v evrih, ki ga sestavljajo delnice družb, ki se ukvarjajo s proizvodnjo uranove rude in/ali raziskovanjem zgodovinskih ali novih nahajališč uranove rude in/ali jedrsko tehnologijo, in delnice družbe, ki svoja sredstva 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	13,20 %
Paladin Resources Ltd.	5,19 %
Denison Mines Corporation	5,05 %
Cameco Corp.	4,96 %
Energy Resources of Australia	4,85 %
Uranium One Inc.	4,74 %
Areva	4,38 %
Uranium Energy Corp.	2,70 %
Uranerz Energy Corp.	2,48 %
UEX Corp.	2,42 %
<b>Skupaj</b>	<b>49,97 %</b>

### GIBANJE DONOSNOSTI



### REGIJSKA STRUKTURA

Kanada	65,23 %
ZDA	11,98 %
Avstralija	9,31 %
Francija	4,38 %
Denarna sredstva	9,10 %

### 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.