

## Probanka DZU ALFA – uravnoteženi vzajemni sklad

### Podatki o skladu na dan 31. 5. 2008:

VEP: 57,0315 EUR

ČVS: 50,956 mio EUR

Št. naložb: 79

Ustanovitev: 1. 3. 1994

Upravljavska provizija: 1,85 %

TER\* (celotni stroški): 2,03 %

PTR\*\* (obrat naložb): 93,18 %

\* 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 - uravnoteženi 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 uravnoteženo 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 – uravnoteženi oceno tveganosti 6, pri čemer tveganje 1 pomeni najnižjo, tveganje 10 pa najvišjo stopnjo tveganja.

REGIJSKA STRUKTURA	
Slovenija	12,04 %
Kanada	7,54 %
ZDA	5,64 %
Kitajska	5,10 %
Velika Britanija	4,25 %
Avstralija	2,66 %
Kanalski otoki	2,36 %
Švica	1,51 %
Nizozemska	1,43 %
Brazilija	1,15 %
Ostalo	2,85 %
<b>Denarna sredstva</b>	<b>13,86 %</b>
<b>Domače obveznice</b>	<b>34,79 %</b>
<b>Tuje obveznice</b>	<b>4,82 %</b>

### GIBANJE DONOSNOSTI



12 MESECEV	
Ttedenski povprečni donos	-0,121 %
Standardni odklon	1,113 %

KAZALNIKI TVEGANJA**	ALFA	ALFA INDEKS
Standardni odklon (% letno)	7,55 %	7,17 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)	-1,36	-1,48
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)	-1,69	-1,89

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

\*\*\* Sharpov koeficient -1,36 pomeni, da je Alfa v preteklih 12 mesecih na enoto tveganja prinesla -1,36 % 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	-5,90 %	-5,98 %	20,96 %	64,62 %
Povprečni letni donos	-	-	6,55 %	10,48 %
Alfa indeks*	-4,43 %	-6,62 %	9,79 %	32,43 %

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

PANOŽNA STRUKTURA	
Hrana, pijača in tobak	6,85 %
Plemenite kovine	6,37 %
Oprema in zdravstvene storitve	5,59 %
Energija	4,87 %
Storitve	4,49 %
Potrošne dobrine in oblačila	3,13 %
Ostalo	15,23 %
<b>Obveznice</b>	<b>39,61 %</b>
<b>Denarna sredstva</b>	<b>13,86 %</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 ½) 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.

#### Prejšnji mesec in v prihodnje

Maja je Alfa zrasla za 2,1 %, medtem ko je primerljivi indeks zrasel za 0,2 %. Delež delnic v portfelju smo zmanjšali s 55 % na 46 %. Glede na trenutne razmere na svetovnih kapitalskih trgih ocenjujemo, da je to povsem primerna izpostavljenost do bolj tveganega delniškega dela portfelja v uravnoteženem skladu Alfa. Med posameznimi naložbami smo zmanjšali delež podjetja Hercules Offshore, katerega delnica je dosegla ocenjeno vrednost. Med ostalimi delnimi prodajami smo zmanjšali tudi izpostavljenost do tobačnega podjetja British American Tobacco. V obvezniškem delu portfelja smo povečevali izpostavljenost do prvovrstnih obveznic držav članic Evropske unije..

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Slovenska odškodninska družba (obveznica)	7,14 %
Nova Kreditna banka Maribor (obveznica)	3,97 %
Abanka Vipava, 13. izdaja (obveznica)	3,18 %
Juteks, d.d., Žalec	3,13 %
Factor Banka, 15. izdaja (obveznica)	2,64 %
Zvon Ena Holding, d.d.	2,63 %
Factor Banka, 17. izdaja (obveznica)	2,34 %
Invocare Ltd.	2,01 %
Bank of Ireland (obveznica)	2,00 %
Banka Celje, 8. izdaja	1,98 %
<b>Skupaj</b>	<b>31,02 %</b>

#### NALOŽBA V SKLADU ALFA: AERO INVENTORY

Aero Inventory je razmeroma novo, nišno podjetje, ki se ukvarja z upravljanjem zalog potrošnega materiala za letalske družbe. Poslovni model izgleda tako, da podjetje odkupi zalogo od stranke in od takrat naprej postane strankin edini dobavitelj za te izdelke. S tem prevzame vso skrb in tudi financiranje zalog. Denarni tok Aero ustvarja z optimizacijo postopkov in izboljševanjem nabavnih pogojev, saj stranki še naprej prodajajo te izdelke po isti ceni. To počnejo tako dobro, da jim omogoča maržo iz poslovanja preko 20 %. Podjetje ima dolgoročno zelo dobre možnosti za rast prodaje in dobička.

**Priporočilo: KUPI.**

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 31. 5. 2008:

VEP: 7,0046 EUR

ČVS: 37,890 mio EUR

Št. naložb: 55

Ustanovitev: 14. 7. 2004

Upravljavska provizija: 1,85 %

TER\* (celotni stroški): 2,03 %

PTR\*\* (obrat naložb): 93,43 %

\* 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	
Kanada	17,58 %
Velika Britanija	12,88 %
ZDA	12,85 %
Kitajska	12,25 %
Slovenija	6,75 %
Avstralija	5,70 %
Švica	4,15 %
Kanalski otoki	3,77 %
Nizozemska	3,10 %
Brazilija	2,69 %
Ostalo	9,22 %
<b>Denarna sredstva</b>	<b>9,06 %</b>

### GIBANJE DONOSNOSTI



12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-0,217 %
Standardni odklon	1,970 %

KAZALNIKI TVEGANJA*	BETA	MSCI World
Standardni odklon (% letno)	13,60 %	15,59 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)**	-1,14	-1,24
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)***	-1,42	-1,62

\* Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

\*\* Sharpev koeficient -1,14 pomeni, da je Beta v preteklih 12 mesecih na enoto tveganja prinesla -1,14% presežnega donosa.

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

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Beta	-9,36 %	-10,77 %	40,23 %	-
Povprečni letni donos	-	-	11,93 %	-
MSCI World	-8,72 %	-14,72 %	17,17 %	55,80 %

**PANOŽNA STRUKTURA**

Hrana, pijača in tobak	17,17 %
Plemenite kovine	14,84 %
Storitve	11,73 %
Energija	10,76 %
Oprema in zdravstvene storitve	9,15 %
Farmacija in biotehnologija	8,90 %
Kovine in rudarstvo	6,38 %
Komerzialne banke	4,82 %
Programska oprema in IT storitve	3,12 %
Ostalo	4,07 %
<b>Denarna sredstva</b>	<b>9,06 %</b>

**10 NAJVEČJIH NALOŽB**

Central Fund of Canada	4,21 %
Nestle SA	4,15 %
Celestial Nutrifoods Ltd.	4,07 %
H&Q Life Sciences Investor	3,88 %
Denarna sredstva	3,71 %
Invocare Ltd.	3,50 %
Intertek Group Plc.	3,26 %
British American Tobacco Plc.	3,11 %
Uranium Participation Corp.	3,10 %
Glaxosmithkline Plc.	3,07 %
<b>Skupaj</b>	<b>36,06 %</b>

**NALOŽBA V SKLADU BETA: CONNAHER OIL AND GAS LIMITED**

Connaher Oil and Gas je Kanadsko podjetje, ki se ukvarja s pridobivanjem nafte in zemeljskega plina. S proizvodnjo nafte iz naftnih skrilavcev so začeli v tretjem četrtletju 2007, imajo pa tudi konvencionalno proizvodnjo. V lasti imajo 26 % Petrolifera Petroleum Limited, ki ima delež v Argentini, Peruju in Kolumbiji. Gre za manjše podjetje v sektorju naftnih skrilavcev, ki bi lahko hitro postalo tarča katerega izmed večjih igralcev (Suncor, Sycrude, Imperial Oil in drugi). Seveda pa jim koristi tudi visoka cena nafte.  
**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**

Beta je v maju zrasla za 4,1 %, svetovni delniški indeks MSCI World pa je zrasel za 1,8 %. V portfelj smo dodali proizvajalca navigacijske opreme Garmin kot dolgoročno naložbo, saj ocenjujemo, da je nedavni padec za več kot 50 % pretiran. Zaradi ohranjanja primerne izpostavljenosti do proizvajalcev navigacijske opreme smo zmanjšali delež v podjetju TomTom.



## Probanka DZU Gama – obvezniški vzajemni sklad

### Podatki o skladu na dan 31. 5. 2008:

VEP: 4,6875 EUR

ČVS: 1,312 mio EUR

Št. naložb: 18

Ustanovitev: 2. 11. 2005

Upravljavska provizija: 0,9 %

TER (celotni stroški): 1,41 %

PTR (obrat naložb): 21,83 %

**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	0,107 %
Standardni odklon	0,271 %

NALOŽBENA STRUKTURA	
Obveznice	66,76 %
Depoziti	33,22 %

KAZALNIKI TVEGANJA**	GAMA	Euro Govt Bonds
Standardni odklon (% letno)	2,27 %	3,90 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)	0,66	-0,23
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)	1,68	-0,33

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

DONOSNOST*	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Gama	1,59 %	4,99 %	-	-
Povprečni letni donos	-	-	-	-
Euro Govt Bonds	0,31 %	3,25 %	3,25 %	15,06 %

\* Vključuje izplačilo obresti.

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Slovenska odškodninska družba	7,61 %
Banka Celje, 8. izdaja	5,37 %
Republika Slovenija, 4,875 03/09	5,33 %
Republika Finska, 5 04/25/09	5,32 %
Republika Slovenija, 21. izdaja	4,23 %
Banka Domžale	4,05 %
Abanka Vipava, 13. izdaja	3,93 %
Nova Kreditna banka Maribor	3,93 %
Republika Poljska, 3,875 01/09	3,80 %
Carrefour SA	3,78 %
<b>Skupaj</b>	<b>47,35 %</b>

#### Prejšnji mesec in v prihodnje

Maja je primerljivi indeks sklada Gama Euro Government Bonds padel kar za 1,3 %. Kljub temu je Gama zrasla za 0,2 %, kar je predvsem rezultat izpostavljenosti do obveznic, ki prinašajo donos tako iz naslova kratke ročnosti kot visoke bonitete hkrati. Dodatno smo kupili dve podjetniški obveznici iz defenzivnih panog, in sicer francoske trgovske verige Carrefour in nemškega farmacevtskega podjetja Bayer..

#### 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, PB Uranium Index in PB Agriculture 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. Navedeni stroški zmanjšujejo objavljeno donosnost na sredstva. Podatki o gibanju vrednosti enot premoženja vzajemnih skladov so dnevno objavljeni v časopisih Večer, Dnevnik, Delo in Finance. Podatki o preteklih donosih ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. 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 31. 5. 2008:

VEP: 0,8622 EUR

ČVS: 89,731 mio EUR

Št. naložb: 48

Ustanovitev: 25. 10. 2006\*

Upravljavska provizija: 2 %

\* 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.

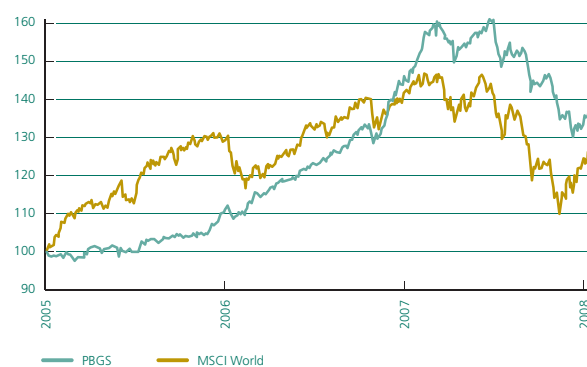
**Naložbeni cilj** vzajemnega sklada Probanka globalni naložbeni sklad je maksimiranje dolgoročne donosnosti z aktivno naložbeno politiko, ki omogoča naložbe v vse tri temeljne naložbene razrede (delnice, obveznice ter instrumente denarnega trga in bančne depozite), katerih kombinacija se bo skozi čas 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	33,51 %
Kanada	13,26 %
Kitajska	4,42 %
ZDA	3,26 %
Avstralija	2,14 %
Velika Britanija	1,29 %
Nizozemska	1,13 %
Danska	0,95 %
Mehika	0,77 %
Japonska	0,68 %
Ostalo	2,42 %
<b>Denarna sredstva</b>	<b>29,55 %</b>
<b>Domače obveznice</b>	<b>2,32 %</b>
<b>Tuje obveznice</b>	<b>4,30 %</b>

### GIBANJE DONOSNOSTI



12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-0,175 %
Standardni odklon	1,561 %

KAZALNIKI TVEGANJA**	GNS	MSCI World
Standardni odklon (% letno)	10,97 %	15,18 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)***	-1,12	-1,12
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)	-1,46	-1,46

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

\*\*\*Sharpev koeficient -1,12 pomeni, da je GNS v preteklih 12 mesecih na enoto tveganja prinesel -1,12 % presežnega donosa.

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Globalni naložbeni sklad	-9,99 %	-8,75 %	38,26 %	95,56 %
Povprečni letni donos	-	-	11,40 %	14,36 %
MSCI World	-8,72 %	-14,72 %	17,17 %	55,80 %

\*Vključuje izplačilo dividend.

PANOŽNA STRUKTURA	
Hrana, pijača in tobak	12,69 %
Plemenite kovine	6,20 %
Energija	5,53 %
Cestni in železniški prevozi	5,47 %
Potrošne dobrine in oblačila	4,84 %
Kemija	4,81 %
Kovine in rudarstvo	4,72 %
Komerzialne banke	4,13 %
Storitve	4,11 %
Ostalo	11,33 %
<b>Denarna sredstva</b>	<b>29,55 %</b>
<b>Domače obveznice</b>	<b>2,32 %</b>
<b>Tuje obveznice</b>	<b>4,30 %</b>

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Pivovarna Laško, d.d.	10,19 %
Intereuropa Koper, d.d.	5,47 %
Juteks, d.d., Žalec	4,84 %
Helios Domžale, d.d.	4,16 %
Central Fund of Canada	3,14 %
Uranium Participation Corp.	2,47 %
Nova Kreditna banka Maribor (obveznica)	2,32 %
Bank of Ireland (obveznica)	2,22 %
Invocare Ltd.	2,14 %
Abanka Vipava d.d. Float	2,08 %
<b>Skupaj</b>	<b>39,03 %</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

V maju je sklad zrasel za 3,2 %, medtem ko je svetovni delniški indeks MSCI World zrasel za 1,8 %. Kot je predvideno z naložbeno politiko, smo ocenili, da se je povečala tveganost izpostavljenosti do delniških trgov in temu primerno zmanjšali delež delnic v portfelju z 90 % na 64 %. Tako smo odprodali posamezne naložbe v delnice delno ali v celoti.

#### NALOŽBA V GLOBALNEM NALOŽBENEM SKLADU: GARMIN

Garmin proizvaja in trži različne proizvode iz področja GPS navigacije. Pokrivajo sektorje avtomobilizma, letalstva, pomorstva in rekreacije. Podjetje odlikujejo hitra rast, inovativnost in dober finančni položaj. Zaradi nekoliko slabših rezultatov v prvem četrtletju in finančne krize na trgih je tečaj delnice precej upadel in je zgodovinsko gledano poceni glede na zgodovinska vrednotenja. Ocenjujemo, da gre za nakupno priložnost.

**Priporočilo: KUPI.**



## Probanka Novi trgi – delniški vzajemni sklad

### Podatki o skladu na dan 31. 5. 2008:

VEP: 5,2015 EUR

ČVS: 9,611 mio EUR

Št. naložb: 54

Ustanovitev: 26. 7. 2006

Upravljavska provizija: 2,00 %

REGIJSKA STRUKTURA	
Kitajska	19,67 %
Kanada	10,56 %
ZDA	9,26 %
Slovenija	5,81 %
Kanalski otoki	5,06 %
Brazilija	4,65 %
Velika Britanija	1,95 %
Kajmanski otoki	1,89 %
Nizozemska	1,67 %
Švica	1,64 %
Ostalo	9,44 %
<b>Denarna sredstva</b>	<b>28,40 %</b>

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-0,117 %
Standardni odklon	2,105 %

KAZALNIKI TVEGANJA**	NT	MSCI EM
Standardni odklon (% letno)	14,37 %	22,26 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)**	-0,74	0,04
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)***	-0,93	0,06

\*Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

\*\*Sharpev koeficient prikazuje, da je sklad v preteklem letu dosegel -0,82 % 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.

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
NT	-8,65 %	-6,29 %	-	-
Povprečni letni donos	-	-	-	-
MSCI EM	-8,03 %	5,27 %	87,38 %	226,77 %

**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



## PANOŽNA STRUKTURA

Hrana, pijača in tobak	17,86 %
Plemenite kovine	14,66 %
Skladi	7,36 %
Energija	6,90 %
Kovine in rudarstvo	6,83 %
Oprema in zdravstvene storitve	5,17 %
Komercialne banke	4,52 %
Programska oprema in IT storitve	3,10 %
Storitve	2,47 %
Ostalo	2,73 %
<b>Denarna sredstva</b>	<b>28,40 %</b>

## 10 NAJVEČJIH NALOŽB

Celestial Nutrifooods Ltd.	3,80 %
China Milk Products Group	3,20 %
China Medical Technologies Inc.	3,07 %
Yamana Gold Inc.	2,76 %
China Sun Bio-Chem Technology	2,73 %
iShares MSCI Brazil	2,40 %
Chaoda Modern Agriculture	2,26 %
Probanka, d.d.	2,17 %
iShares MSCI Taiwan	2,07 %
iShares MSCI South Korea	2,07 %
<b>Skupaj</b>	<b>26,53 %</b>

NALOŽBA V SKLADU NOVI TRGI:  
CHINA SUN BIO-CHEM TECHNOLOGY GROUP

China Sun je eden večjih kitajskih predelovalcev koruze. Med njihove proizvode sodijo koruzni škrob, modificirani koruzni škrob in ostali proizvodi na bazi koruze. Njihovi proizvodi se uporabljajo v številnih industrijah: prehrambeni, papirni, tekstilni, gradbeni, kozmetični, farmacevtski in kemični. V prihodnosti se nameravajo usmeriti na proizvodnjo kemičnih proizvodov biološkega izvora na bazi koruze (npr. etanol).

**Priporočilo: KUPI.**

## 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

Sklad Novi trgi je maja zrasel za 3,8 %, primerljivi indeks pa za 2,1 %. Na skladu nismo delali pomembnejših transakcij, izpostavljenost do delniških trgov pa se je nekoliko zmanjšala, s 75 % na 71 %.



## PB Biotech Index – indeksni vzajemni sklad

### Podatki o skladu na dan 31. 5. 2008:

VEP: 1,0142 EUR

ČVS: 743 tisoč EUR

Št. naložb: 23

Ustanovitev: 19. 3. 2008

Upravljavka provizija: 0,75 %

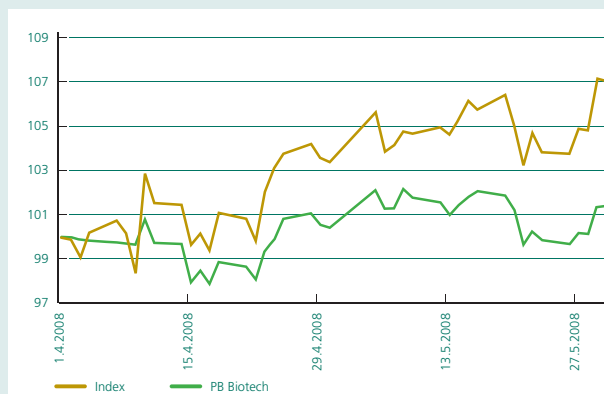
**Naložbeni cilj** indeksnega vzajemnega sklada PB Biotech Index je sledenje sestavi cenovnega indeksa PBI – PB Biotech Index (dnevno ga izračunava in javno objavlja na spletni strani [www.probanka.si](http://www.probanka.si) Probanka, d.d.) in odsevanje njegove uspešnosti ter na ta način zagotavljanje 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 PBI



### 10 NAJVEČJIH NALOŽB

llumina Inc.	0,44 %
Celgene Corporation	0,43 %
Vertex Pharmaceuticals Inc.	0,41 %
CSL Limited	0,40 %
Intercell AG	0,40 %
Biogen Idec Inc.	0,36 %
Genentech Inc.	0,35 %
Myriad Genetics Inc.	0,35 %
Milipore Corporation	0,33 %
Alexion Pharmaceuticals Inc.	0,32 %
<b>Skupaj</b>	<b>3,79 %</b>

### REGIJSKA STRUKTURA

ZDA	5,18 %
Danska	0,60 %
Avstrija	0,40 %
Avstralija	0,40 %
Švica	0,28 %
Španija	0,28 %
Denarna sredstva	92,85 %

### 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. Gre za finančno močno panogo, zato so 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 ter na ta način dodatno razpršiti svoj naložbeni portfelj. Prednost takšne naložbe za posameznega vlagatelja je v tem, da lahko že z relativno majhnim vložkom v investicijski kupon vzajemnega sklada pridobi in razprši svoja sredstva v globalno košarico delnic iz panoge biotehnologije, ki sestavljajo indeks. Priporočljiva višina takšne naložbe je do 1/5 sredstev, ki jih namenja varčevanju, hkrati pa ima preostale prihranke že v drugih, manj tveganih naložbah, kot so bančni depoziti, globalno razpršeni delniški in obvezniški vzajemni skladi in podobno

<sup>1</sup> V obdobju 6 mesecev od pričetka poslovanja, lahko sestava portfelja tudi odstopa od ciljne, zato v teč času ne bo zagotovljeno 100% slednje sestavi indeksa PBI.

## PB Uranium Index – indeksni vzajemni sklad

### Podatki o skladu na dan 31. 5. 2008:

VEP: 1,0806 EUR

ČVS: 865,8 tisoč EUR

Št. naložb: 32

Ustanovitev: 19. 3. 2008

Upravljavska provizija: 0,75 %

**Naložbeni cilj** indeksnega vzajemnega sklada PB Uranium Index je sledenje sestavi indeksa PBU - PB Uranium 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).

Cenovni indeks PB Uranium Index je modificirani neenakomerno uteženi 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 jedrske tehnologije, in delnice družbe, ki svoja sredstva nalaga v uranovo rudo in druge komponente jedrskega gorivnega cikla. Upravljalca bo natančno sledil sestavi PBU, pri čemer velja za obdobje prvih 6 mesecev enaka pripomba kot za indeksni vzajemni sklad PB Biotech Index.

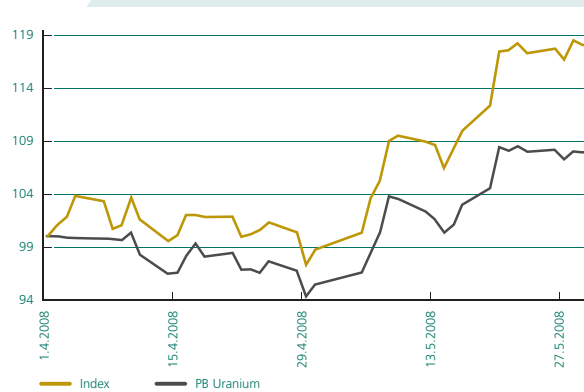
### OCENA TVEGANJA

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 corp	13,92 %
Uranium One Inc.	5,09 %
Denison Mines Corporation	4,84 %
Cameco Corporation	4,81 %
Paladin Energy Limited	4,80 %
Areva SA	4,77 %
UEX Corporation	2,65 %
Western Uranium Corporation	2,64 %
Uranerz Energy Corporation	2,54 %
Strathmore Minerals Corporation	2,47 %
<b>Skupaj</b>	<b>48,53 %</b>

### GIBANJE DONOSNOSTI PBU



### REGIJSKA STRUKTURA

Kanada	61,59 %
ZDA	11,93 %
Avstralija	1,03 %
Kazakhstan	5,09 %
Francija	4,77 %
Denarna sredstva	15,59 %

### SKLAD PB URANIUM INDEX JE ZA VAS

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

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 jedrske tehnologije ter kotirajo na borzi ter na ta način dodatno razpršiti svoj naložbeni portfelj. Prednost takšne naložbe za posameznega vlagatelja je v tem, da lahko že z relativno majhnim vložkom v investicijski kupon vzajemnega sklada pridobi in razprši svoja sredstva v globalno košarico delnic iz panoge biotehnologije, ki sestavljajo indeks. Priporočljiva višina takšne naložbe je do 1/5 sredstev, ki jih namenja varčevanju, hkrati pa ima preostale prihranke že v drugih, manj tveganih naložbah, kot so bančni depoziti, globalno razpršeni delniški in obvezniški vzajemni skladi in podobno.