

Probanka DZU ALFA – uravnoreženi vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 31. 10. 2008:

VEP: 47,6022 EUR

ČVS: 37,539 mio EUR

Št. naložb: 75

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.

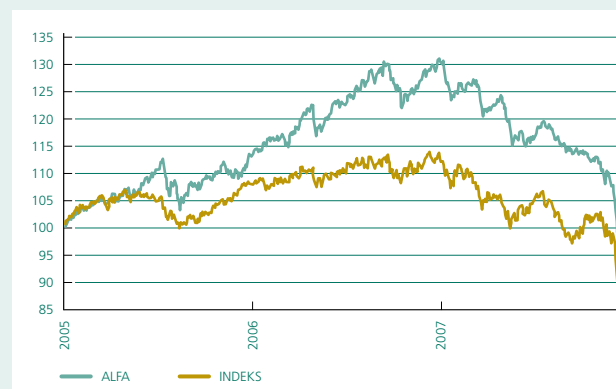
Naložbeni cilj vzajemnega sklada Probanka DZU Alfa - uravnoreženi je dolgoročna nadpovprečna in stabilna rast sredstev. Ta bo po eni strani dosežena z ustvarjanjem kapitalskih dobičkov in prejemanjem prihodkov od obresti in dividend ter po drugi strani z uravnoreženo naložbeno politiko, ki bo razpršila 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	9,92 %
ZDA	7,68 %
Velika Britanija	5,37 %
Kanada	5,03 %
Kitajska	3,57 %
Švica	1,95 %
Avstralija	1,75 %
Avstrija	0,92 %
Panama	0,90 %
Mehika	0,82 %
Ostalo	2,55 %
Denarna sredstva	11,63 %
Domače obveznice	43,09 %
Tuje obveznice	4,80 %

GIBANJE DONOSNOSTI



12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-0,538 %
Standardni odklon	1,299 %

KAZALNIKI TVEGANJA**	ALFA	ALFA INDEKS
Standardni odklon (% letno)	8,61 %	11,45 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe) ***	-3,67	-1,99
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino) ****	-4,27	-2,62

** 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.

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Alfa	-21,45 %	-23,99 %	0,17 %	25,42 %
Povprečni letni donos	-	-	0,06 %	4,63 %
Alfa indeks*	-14,90 %	-17,66 %	-6,39 %	11,44 %

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

PANOŽNA STRUKTURA	
Hrana, pijača in tobak	8,07 %
Plemenite kovine	6,82 %
Oprema in zdravstvene storitve	4,71 %
Farmacija in biotehnologija	4,27 %
Storitve	3,11 %
Komercialne banke	2,94 %
Ostalo	10,55 %
Obveznice	47,90 %
Denarna sredstva	11,63 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Slovenska odškodninska družba (obveznica)	8,85 %
Nova Kreditna banka Maribor (obveznica)	5,21 %
Factor Banka, 15. izdaja (obveznica)	3,63 %
Bank of Ireland (obveznica)	3,43 %
Factor Banka, 17. izdaja (obveznica)	3,28 %
Banka Celje, 8. izdaja	2,77 %
Juteks, d.d., Žalec	2,58 %
Abanka Vipava (obveznica)	2,52 %
Central Fund of Canada	2,35 %
Abanka, 6. izdaja (obveznica)	2,30 %
Skupaj	36,92 %

SKLAD ALFA JE ZA VAS

Cenite svoje premoženje? Naložite ga v vzajemni sklad Alfa. Alfina uravnotežena naložbena politika je izjemno primerna za nekaj 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.

Prejšnji mesec in v prihodnje

V oktobru je vrednost točke Alfe izgubila 7,60 % vrednosti, medtem ko se je vrednost primerljivega indeksa skrčila za 4,95 %. V letošnjem letu je tako Alfa izgubila 21,45 %, indeks pa 14,90%.

V prvi polovici meseca smo zmanjševali izpostavljenost do delnic, pri čemer smo prodajali predvsem podjetja iz naftnega sektorja. Del tega denarja smo usmerili v sektorje zdravstva in alternativne energije. Delež delnic v portfelju je konec meseca znašal 41,1%. V obvezniškem delu portfelja ni bilo večjih sprememb.

NALOŽBA V SKLADU ALFA: TRIBAL GROUP

Po prejšnjem mesecu tudi tokrat objavljamo nove aktualne informacije o podjetju Tribal Group, ki posluje v Veliki Britaniji. Poslovanje podjetja je zdravo, kar dokazujejo poslovni rezultati iz prve polovice 2008. Kljub finančni krizi in bližajoči se recesiji je Tribal Group v prvi polovici leta v primerjavi z istim obdobjem lani prodajo povečal za 9 %. Izgled za drugo polovico leta je tudi obetaven, zmanjšanje poslovne dejavnosti torej ne pričakujejo. Družba s svojimi storitvami načrtuje konkretniji vstop na tuje trge (javni sektorji) in v tej smeri že deluje. Finančna kriza in recesija v Veliki Britaniji naj bi pospešili porabo javnih sredstev, kar sta premier Gordon Brown ter finančni minister Alistair Darling napovedala. Zaradi tega ocenjujemo, da se okolje, v katerem podjetje posluje, ne bo bistveno poslabšalo. Čeprav se je delnica od začetka leta dokaj dobro odrezala, je v zadnjem obdobju nekoliko upadla (pri odboju celo v nasprotju z gibanjem trgov). Kakšni so vzroki takšnim premikom, je težko ugotoviti.

Publikacija PROvlagatelj, letnik 2, številka 9, oktober 2008

Izdajatelj in nosilec avtorskih pravic: Finančna skupina Probanke, Trg Leona Štuklja 12, 2000 Maribor
 T: 02/25 20 777, F: 02/25 20 559, E: info@probanka.si, www.probanka.si, www.probanka-dzu.si

Glavni urednik: Jože Dover, Uredniški odbor: Vera Rakuša, Gregor Krajnc, Janja Detiček, Vitomil Protner, Vera Kozmik Vodušek
 Zasnova in realizacija: www.dialog.si.net

Skrbimo za okolje! Poskrbite, da bo papir te revije recikliran! Vaš brezplačni izvod.

Probanka DZU Beta – delniški vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 31. 10. 2008:

VEP: 4,6178 EUR

ČVS: 20,126 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.

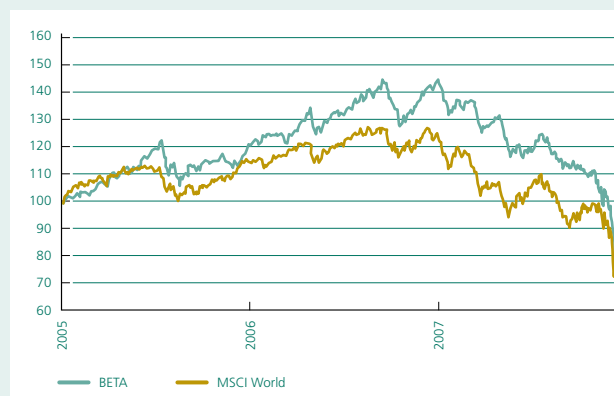
** Stopnja obrata naložb vzajemnega sklada je kazalec, ki meri aktivnost upravljanja premoženja vzajemnega sklada. Višji kot je odstotek, bolj je upravljanje premoženja aktivno in večji so posledično transakcijski stroški, ki se plačujejo iz sredstev vzajemnega sklada

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.

GIBANJE DONOSNOSTI



REGIJSKA STRUKTURA	
ZDA	18,79 %
Velika Britanija	15,23 %
Kanada	9,96 %
Kitajska	9,75 %
Slovenija	8,99 %
Švica	5,19 %
Mehika	4,72 %
Avstralija	3,50 %
Panama	2,56 %
Danska	2,43 %
Ostalo	9,47 %
Denarna sredstva	9,42 %

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-1,149 %
Standardni odklon	2,926 %

KAZALNIKI TVEGANJA*	BETA	MSCI World
Standardni odklon (% letno)	20,48 %	27,05 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)**	-2,99	-1,81
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)***	-3,63	-2,43

* 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.

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Beta	-40,25 %	-43,33 %	-16,51 %	-
Povprečni letni donos	-	-	-5,84 %	-
MSCI World	-33,06 %	-37,24 %	-21,09 %	-0,93 %

PANOŽNA STRUKTURA	
Hrana, pijača in tobak	23,00 %
Plemenite kovine	15,88 %
Farmacija in biotehnologija	11,44 %
Storitve	10,25 %
Oprema in zdravstvene storitve	8,85 %
Komercialne banke	5,96 %
Kovine in rudarstvo	4,24 %
Energija	3,39 %
Programska oprema in IT storitve	2,32 %
Ostalo	5,25 %
Denarna sredstva	9,42 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Nestle SA	5,19 %
McDonald's Corp	5,03 %
H&Q Life Sciences Investor	4,65 %
Central Fund of Canada	4,35 %
Fomento Economico Mexicano	3,73 %
British American Tobacco Plc	3,70 %
Intertek Group Plc	3,18 %
China Medical Technologies	3,10 %
Probanka, d.d.	2,96 %
Glaxosmithkline Plc	2,85 %
Skupaj	38,73 %

NALOŽBA V SKLADU BETA: AERO INVENTORIES

Rezultati fiskalnega leta 2008 so bili nad našimi pričakovanji, vendar so se bistveno bolj povišale zaloge in zadolženost. Obenem je tečaj delnice na borzi ob zadnjih pretresih močno padel, trenutni P/E znaša 5,6. Zaradi tega smo preigrali nekaj pesimističnih scenarijev, da bi videli, kaj pomenijo za vrednotenje. Zaključujemo, da je zadnji padec delnice verjetno posledica prisiljenih prodaj in »shortanja« (kratkih prodaj) ter da podjetje ohranja perspektivo. Razen v primeru uresničitve zelo črnega scenarija je delnica poceni. V recesiji si lahko celo obetajo povečano povpraševanje po svojih storitvah, edini problem bo financiranje rasti. Iz tega razloga v kratkem pričakujemo dokapitalizacijo

SKLAD BETA JE ZA VAS

Skład 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 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

Vrednost enote premoženja Bete je v oktobru padla za 16,76 %, medtem ko je MSCI World indeks padel za 13,28 %. V teku meseca smo povečali delež denarnih sredstev v portfelju s 4 % na 9,4 %, predvsem na račun prodaje papirjev naftnih podjetij in zaključenega prevzema panamskega rudnika bakra Petaquilla Copper. Visoko volatilitnost v tem mesecu smo izkoristili za povečanje nekaterih pozicij v panogah hrane, pijače in tobaka ter zdravstvene opreme.

Probanka DZU Gama – obvezniški vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 31. 10. 2008:

VEP: 4,2985 EUR

ČVS: 1,432 mio EUR

Št. naložb: 23

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	0,106 %
Standardni odklon	0,278 %

NALOŽBENA STRUKTURA

Domače obveznice	34,27 %
Tuje obveznice	38,42 %
Instrumenti denarnega trga	6,56 %
Denarna sredstva	20,75 %

KAZALNIKI TVEGANJA**	GAMA	Euro Govt Bonds
Standardni odklon (% letno)	2,27 %	4,66 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)	0,64	0,26
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)	1,60	0,36

**Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

DONOSNOST*	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Gama	2,72 %	5,75 %	-	-
Povprečni letni donos	-	-	-	-
Euro Govt Bonds	5,18 %	5,53 %	7,73 %	22,17 %

* Vključuje izplačilo obresti.

10 NAJVEČJIH NALOŽB

Slovenska odškodninska družba	6,40 %
Banka Celje, 8. izdaja	5,08 %
Republika Finska, 5 04/25/09	5,07 %
Republika Slovenija, 4,875 03/09	5,04 %
Republika Slovenija, 21. izdaja	4,07 %
Banka Domžale	3,75 %
Republika Poljska, 3,875 01/09	3,59 %
E.ON AG	3,58 %
Carrefour SA	3,58 %
LVMH	3,57 %
Skupaj	43,71 %

Prejšnji mesec in v prihodnje

V mesecu oktobru se je nadaljeval beg vlagateljev iz bolj tveganih naložb v manj tvegane. Povpraševanje vlagateljev po varnem zavetju državnih obveznic je povišalo njihove cene. To je tudi razlog velikega porasta našega primerjalnega indeksa, ki ga sestavljajo državne obveznice območja evra, za 1,96 %. Donosnost Game v oktobru je bila malenkost slabša. Eden od razlogov je padec cene ene večjih naložb sklada (SOS2E), kar je po naši oceni rezultat prisilnih prodaj. Naložbo ocenjujemo kot podcenjeno in v prihodnosti pričakujemo rast njenega tečaja.

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 uravnoveženih vzajemnih skladov sicer prinašajo nižje, vendar stabilnejše donose tudi ob večjih nihanjih na kapitalskih trgih, vlagatelj pa prevzema nizko raven tveganja.



Probanka globalni naložbeni sklad

Podatki o skladu na dan 31. 10. 2008:

VEP: 0,6948 EUR

ČVS: 62,216 mio EUR

Št. naložb: 52

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	30,96 %
Nemčija	7,42 %
Kanada	7,23 %
ZDA	6,76 %
Kitajska	2,81 %
Panama	1,32 %
Avstralija	0,96 %
Velika Britanija	0,81 %
Avstrija	0,79 %
Danska	0,69 %
Ostalo	2,49 %
Denarna sredstva	20,20 %
Domače obveznice	9,47 %
Tuje obveznice	4,02 %
Instrumenti denarnega trga	4,08 %

GIBANJE DONOSNOSTI



12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-0,700 %
Standardni odklon	1,480 %

KAZALNIKI TVEGANJA**	GNS	MSCI World
Standardni odklon (% letno)	10,89 %	27,05 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)	-3,90	-1,81
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)	-4,55	-2,43

**Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

DONOSNOST*	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Globalni naložbeni sklad	-27,47 %	-31,76 %	10,36 %	39,64 %
Povprečni letni donos	-	-	3,34 %	6,91 %
MSCI World	-33,06 %	-37,24 %	-21,09 %	-0,93 %

*Vključuje izplačilo dividend.

PANOŽNA STRUKTURA	
Skladi	9,94 %
Hrana, pijača in tobak	9,68 %
Plemenite kovine	7,21 %
Kemija	4,73 %
Potrošne dobrine in oblačila	4,21 %
Komercialne banke	3,73 %
Cestni in železniški prevozi	3,43 %
Farmacija in biotehnologija	2,97 %
Oprema in zdravstvene storitve	2,68 %
Ostalo	13,66 %
Denarna sredstva	20,20 %
Domače obveznice	9,47 %
Tuje obveznice	4,02 %
Instrumenti denarnega trga	4,08 %

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.).

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Pivovarna Laško, d.d.	8,71 %
DB X-trackers ShortDAX	7,22 %
Juteks, d.d., Žalec	4,21 %
Bank of Ireland (obveznica)	4,02 %
Central Fund of Canada	3,96 %
Intereuropa Koper, d.d.	3,43 %
Nova Kreditna banka Maribor (obveznica)	3,23 %
Slovenska odškodninska družba (obveznica)	3,20 %
Abanka Vipava (obveznica)	3,04 %
Helios Domžale, d.d.	2,98 %
Skupaj	44,00 %

Prejšnji mesec in v prihodnje

VEP Globalnega naložbenega sklada je v oktobru padla za 7,57 %, medtem ko je indeks MSCI World potonil za 13,28 %. Od začetka leta je sklad izgubil 27,47 %, indeks pa 33,06 %. Če bi pri tem ostalo, bi bilo to najslabše leto v desetletni zgodovini indeksa. Ameriški indeks S&P 500 je takšne minuse zabeležil samo v letih velike depresije. Nižja izpostavljenost do delnic se torej v teh časih skladu le nekoliko obrestuje, saj je izguba manjša, kot bi bila sicer. V oktobru smo med drugim dokupovali obveznice Slovenskega odškodninskega sklada.

NALOŽBA V GLOBALNEM NALOŽBENEM SKLADU: PV CRYSTALOX.

Podjetje posluje v sektorju fotovoltaike, ki ima po naših ocenah dober potencial. Ocenjujemo, da sedanji menedžment družbe izredno dobro opravlja svoje delo. Družba nima finančnih obveznosti in zelo učinkovito obvladuje svoje stroške. In čeprav so med najcenejšimi ponudniki silicijevih plošč za izdelavo sončnih celic, dosegajo zavidljivo operativno maržo, ki se je v prvi polovici 2008 bistveno izboljšala zaradi izboljšav pri proizvodnem procesu ter večje učinkovitosti pri uporabi surovine.

Načrti družbe so kakovostni in obetajo dobre poslovne rezultate v naslednjih letih. Uprava družbe je osredotočena na svojo osrednjo dejavnost (»core business«) in si je zastavila cilj, da postane podjetje z najnižjimi stroški znotraj fotovoltaične industrije brez kompromitiranja kakovosti ali marže iz poslovanja. Trenutno so na dobri poti, da jim to tudi uspe.

Poleg tega, glede na razvoj in prihodnost fotovoltaičnega sektorja, je družba potencialna tarča za prevzem z namenom povezovanja proizvodne verige fotovoltaičnih izdelkov.

Probanka Novi trgi – delniški vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 31. 10. 2008:

VEP: 3,3142 EUR

ČVS: 4,458 mio EUR

Št. naložb: 56

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 kapitalstskih 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.

REGIJSKA STRUKTURA	
Kitajska	14,87 %
Slovenija	11,46 %
ZDA	7,85 %
Velika Britanija	7,16 %
Kanada	6,29 %
Brazilija	5,81 %
Mehika	5,08 %
Švica	3,33 %
Panama	3,11 %
Južna Koreja	2,68 %
Ostalo	14,30 %
Denarna sredstva	18,07 %

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-1,152 %
Standardni odklon	2,808 %

GIBANJE DONOSNOSTI



KAZALNIKI TVEGANJA*	NT	MSCI EM
Standardni odklon (% letno)	19,76 %	34,82 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)**	-3,14	-2,15
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)***	-3,79	-2,78

*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.

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
NT	-41,80 %	-43,44 %	-	-
Povprečni letni donos	-	-	-	-
MSCI EM	-48,02 %	-51,93 %	-9,75 %	39,03 %

PANOŽNA STRUKTURA

Hrana, pijača in tobak	21,09 %
Plemenite kovine	19,26 %
Skladi	7,95 %
Komercialne banke	6,33 %
Oprema in zdravstvene storitve	5,54 %
Programska oprema in IT storitve	3,92 %
Energija	3,78 %
Kovine in rudarstvo	2,82 %
Zavarovalnice	2,65 %
Ostalo	8,60 %
Denarna sredstva	18,07 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB

Probanka, d.d.	4,13 %
Fomento Economico Mexicano SAB	3,94 %
China Medical Technologies Inc	3,63 %
Nestle SA	3,33 %
Petaquilla Minerals Ltd	3,11 %
ETFS Physical Gold	3,01 %
iShares MSCI South Korea Index	2,68 %
Chaoda Modern Agriculture	2,65 %
Pozavarovalnica Sava, d.d.	2,65 %
McDonald's Corp	2,49 %
Skupaj	31,62 %

**NALOŽBA V SKLADU NOVI TRGI:
MANILA WATER COMPANY**

Gre za filipinsko podjetje, ki nudi komunalne storitve (predvsem oskrbo z vodo). Podjetje je leta 1997 dobilo državno koncesijo za pokrivanje t.i. vzhodne cone, kjer živi 5 milijonov ljudi. Gre za ugledno filipinsko podjetje s stabilno lastniško strukturo. Dobili so že več prestižnih nagrad za odličnost poslovanja. Imajo ambiciozne načrte za širitev in se potegujejo za več projektov na Filipinih in v ostalih azijskih državah. Delnica podjetja predstavlja defenzivno naložbo na razvijajočem trgu.

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

V oktobru je vrednost enote premoženja sklada Novi trgi padla za 18,68 %, MSCI Emerging Markets indeks pa za 22,23 %. S tem se je indeks skoraj vrnil na izhodiščno vrednost tega tisočletja. Tako kot pri Beti smo zmanjšali izpostavljenost do naftnih podjetij in do panoge kovin in rudarstva, kar je posledica prevzema Petaquilla Copper. Dodali smo tudi novo defenzivno naložbo – Manilla Water Company, filipinsko podjetje, ki nudi komunalne storitve oziroma oskrbo z vodo.



PB Biotech Index – indeksni vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 31. 10. 2008:

VEP: 1,0350 EUR

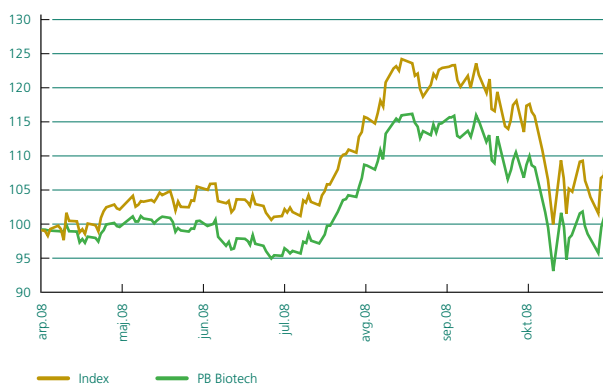
ČVS: 717 tisoč EUR

Št. naložb: 25

Ustanovitev: 19. 3. 2008

Upravljavska provizija: 0,75 %

GIBANJE DONOSNOSTI



10 NAJVEČJIH NALOŽB

Myriad Genetics Inc	5,82 %
Amgen Inc	5,69 %
Regeneron Pharmaceuticals	5,53 %
Alexion Pharmaceuticals Inc	4,96 %
Genmab A/S	4,91 %
Genentech Inc	4,83 %
Abraxis Bioscience Inc	4,59 %
Celgene Corp	4,44 %
Bio-Rad Laboratories	4,37 %
Genzyme Corp	4,36 %
Skupaj	49,50 %

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 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.

REGIJSKA STRUKTURA

ZZDA	78,62 %
Danska	8,41 %
Švica	3,58 %
Avstralija	3,11 %
Španija	3,08 %
Avstrija	2,38 %
Denarna sredstva	0,82 %

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 31. 10. 2008:

VEP: 0,4099 EUR

ČVS: 351 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 jedrske tehnologije, 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.

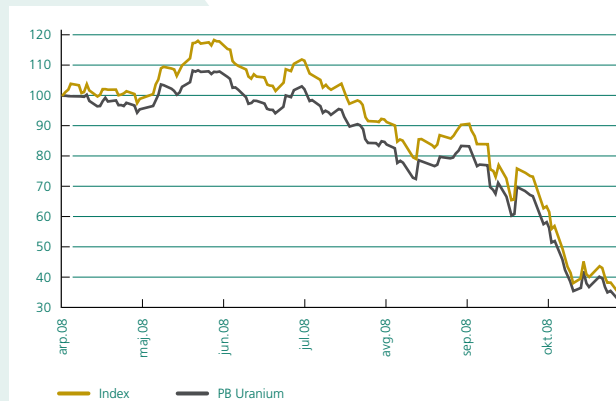
10 NAJVEČJIH NALOŽB

Uranium Participation Corporation	24,31 %
Forsys Metals Corp	6,56 %
Energy Resources of Australia	6,37 %
Areva	6,12 %
Cameco Corp	5,63 %
Paladin Resources Ltd	4,09 %
Hathor Exploration Ltd	4,08 %
Summit Resources Ltd	3,40 %
Western Uranium Corporation	2,98 %
Denison Mines Corporation	2,89 %
Skupaj	66,43 %

REGIJSKA STRUKTURA

Kanada	69,99 %
Avstralija	11,71 %
ZDA	9,83 %
Francija	6,12 %
Denarna sredstva	2,34 %

GIBANJE DONOSNOSTI



Uran in jedrska industrija

Po močno prenapihnjeni evforiji spomladi 2007 so cene urana in delnic doživele podobno usodo kot večina surovinskih sektorjev. Zaradi nevdržnih balonov na trgu je bila po eni strani pričakovana, istočasno pa potencirana zaradi krize na kreditnih in delniških trgih.

Kako brutalen zlom je doživel sektor, pove dejstvo, da so v nekaterih primerih rudarske družbe iz sektorja padle celo 90 % od najvišjih vrednosti delnic in danes kotirajo celo z diskontom glede na denarna sredstva v bilanci.

Obenem pa je zanimivo, da so cene urana za dolgoročne dobave (to je 80-90 % trga urana, kjer so udeleženi industrijski uporabniki) v času, ko se je spot cena več kot prepolovila, padle "samo" s 95 na 75 USD/lb.

Do leta 2017 bo število delujočih jedrskih reaktorjev zraslo za vsaj 83 novih (sedaj okoli 440),

kar bi pomenilo kumulativni primanjkljaj 450 mio lbs urana. Sedanje povpraševanje dosega 182 mio lbs, od tega prispeva okoli 125 mio lbs primarna proizvodnja iz rudnikov, preostanek pa pokrivajo sekundarne zaloge, ki počasi kopnijo.

Glede na zgornje predpostavke bi se lahko cena urana v naslednjem letu ustalila pri fundamentalno upravičeni ceni v območju med 50 in 60 USD/lb, čeprav lahko zaradi paničnih likvidacij s strani izpostavljenih tveganih skladov in špekulantov cene zanihajo tudi precej nižje.

Dolgoročna fundamentalna slika urana/jedrskje industrije torej ostaja zelo ugodna, tovrstne investicije javnega sektorja v energetska infrastrukturo praviloma tudi niso vezane na konjunktorni gospodarski cikel, zato jedrska renesansa, razen če ne pride do večletne gospodarske depresije, objektivno ni ogrožena.

PB Agriculture Index – indeksni vzajemni sklad



REGIJSKA STRUKTURA	
Avstralija	19,65 %
ZDA	18,19 %
Japonska	14,19 %
Hong Kong	11,75 %
Malezija	5,87 %
Velika Britanija	4,73 %
Singapur	4,55 %
Nemčija	4,07 %
Francija	3,87 %
Irska	3,28 %
Indonezija	3,01 %
Rusija	2,28 %
Braziliya	1,80 %
Denarna sredstva	2,77 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Hokuto Corp	7,19 %
Sakata Seed Corp	7,00 %
AWB Ltd	6,00 %
Tejon Ranch Co	5,77 %
ABB Grain Limited	5,25 %
Archer Daniels Midland Co	5,14 %
The Andersons Inc	4,73 %
Genus Plc	4,73 %
Graincorp Ltd	4,52 %
China Green Ltd	4,37 %
Skupaj	54,70 %

Podatki o skladu na dan 31. 10. 2008:

VEP: 0,6341 EUR
 ČVS: 279 tisoč EUR
 Št. naložb: 24
 Ustanovitev: 27.5.2008
 Upravljavska provizija: 0,75 %

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

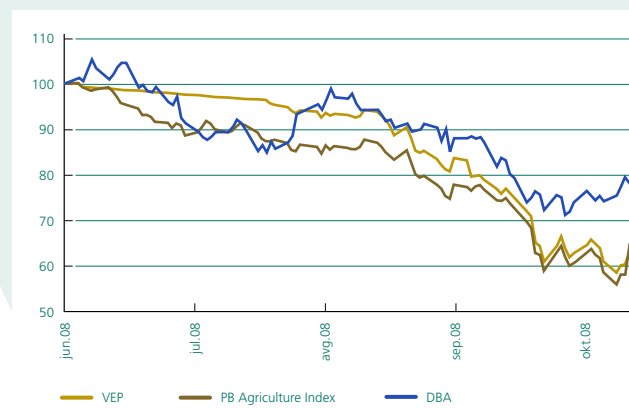
Naložbeni cilj vzajemnega sklada PB Agriculture Index je sledenje sestavi indeksa PB Agriculture Index in odsevanje njegove uspešnosti ter na ta način zagotavljati dolgoročno rast vrednosti enote premoženja (VEP).

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 v primarne produkte za proizvodnjo hrane, živilske krme in bio-goriv. 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



PB Agriculture Index sestavljajo delnice največjih svetovnih podjetij iz kmetijske panoge, ki se ukvarjajo ne samo s pridelovanjem kmetijskih surovin, ampak tudi z njihovim predelovanjem, trženjem in svetovanjem. Zaradi te razpršene dejavnosti padec cen fizičnih surovin, ki smo jim bili priča v zadnjih nekaj mesecih, nima enoličnega vpliva na podjetja v indeksu. Padec cen surovin ima v glavnem negativen vpliv na podjetja, ki se ukvarjajo s pridelovanjem pšenice, sladkorja in drugih surovin, medtem ko predelovalci dobijo surovino po nižji ceni in ima padec lahko pozitiven učinek. Štiri glavne kmetijske surovine – koruza, pšenica, soja in sladkor – so v povprečju padle za slabih 22 %¹ v obdobju od 20. 6. 2008, ko je začel poslovati sklad PB Agriculture Index, do 30. 10. 2008.

V enakem obdobju je vrednost enote premoženja sklada PB Agriculture Index padla za 36,59 %. Po naših ocenah ostaja fundamentalni dejavnik primanjkljaj hrane v prihodnosti in tudi želja po zmanjševanju odvisnosti od fosilnih goriv, ki poganjajo dolgoročne trende, se v zadnjih nekaj mesecih ni dosti spremenila. Vendar finančna kriza in posledična prisilna likvidacija pozicij vlagateljev, predvsem hedge skladov, sta imeli velik vpliv na delniške trge in s tem tudi na delnice, ki so v PB Agriculture Indeksu. Za primerjavo, svetovni delniški indeks MSCI World je v enakem obdobju padel za 21,24 %.

¹To je padec, ki ga je zabeležil sklad, ki kotira na borzi (angl. Exchange-Traded Fund ali ETF) Powershares DB Agriculture (bloomberg oznaka: DBA US). Sklad zasleduje indeks, ki ga sestavljajo terminske pogodbe na koruzo, pšenico, sojo in sladkor v enakih deležih.