

Probanka DZU ALFA – uravnoteženi vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 30. 9. 2008:

VEP: 51,5168 EUR

ČVS: 43,640 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 - 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	10,66 %
ZDA	6,79 %
Kanada	6,39 %
Velika Britanija	5,27 %
Kitajska	3,45 %
Panama	2,11 %
Avstralija	1,86 %
Švica	1,73 %
Nizozemska	0,99 %
Mehika	0,97 %
Ostalo	3,14 %
Denarna sredstva	14,46 %
Domače obveznice	38,48 %
Tuje obveznice	3,71 %

GIBANJE DONOSNOSTI



12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-0,319 %
Standardni odklon	0,919 %

KAZALNIKI TVEGANJA**	ALFA	ALFA INDEKS
Standardni odklon (% letno)	7,17 %	8,87 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)	-3,15	-1,91
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)	-3,78	-2,46

** 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	-15,00 %	-16,51 %	6,60 %	37,26 %
Povprečni letni donos	-	-	2,15 %	6,54 %
Alfa indeks*	-10,47 %	-12,01 %	-3,21 %	19,88 %

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

PANOŽNA STRUKTURA	
Hrana, pijača in tobak	7,78 %
Plemenite kovine	6,93 %
Oprema in zdravstvene storitve	4,77 %
Farmacija in biotehnologija	3,50 %
Storitve	3,33 %
Komerzialne banke	2,89 %
Ostalo	14,16 %
Obveznice	42,19 %
Denarna sredstva	14,46 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Slovenska odškodninska družba (obveznica)	7,87 %
Nova Kreditna banka Maribor (obveznica)	4,77 %
Factor Banka, 15. izdaja (obveznica)	3,11 %
Juteks, d.d., Žalec	2,84 %
Factor Banka, 17. izdaja (obveznica)	2,81 %
Bank of Ireland (obveznica)	2,53 %
Zvon Ena Holding, d.d.	2,45 %
Banka Celje, 8. izdaja	2,37 %
Central Fund of Canada	2,20 %
Abanka Vipava (obveznica)	2,16 %
Skupaj	33,11 %

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.

NALOŽBA V SKLADU ALFA: CANADIAN OIL SANDS TRUST

Canadian Oil Sands Trust je odprt investicijski sklad s 36,74-% lastniškim deležem v projektu Syncrude. Gre za skupni podjem več znanih podjetij, poleg Canadian Oil Sands Trust so še Imperial Oil, Petro-Canada, ConocoPhillips in drugi. Syncrude je največji svetovni proizvajalec nafte iz naftnega skrilavca, po našem mnenju pa gre za najkvalitetnejši projekt v sektorju po več kriterijih. Naložbo odlikuje tudi zelo visok dividendni donos. Ocenjena vrednost je 55,2 CAD.

Priporočilo: KUPI.

Prejšnji mesec in v prihodnje

V septembru je sklad padel za 4,79 %, primerljivi indeks pa za 3,92 %. Od začetka leta znaša izguba Alfe 15,00 %, izguba indeksa pa 10,47 %. Na finančnih trgih so se v preteklih tednih nadaljevala izrazito neugodna gibanja, ki so posledica zaostrovanja finančne krize in vedno slabših obetov za svetovno gospodarstvo. Še posebej je pomanjkanje likvidnosti prizadelo delnice manjših podjetij v našem portfelju, ne glede na kakovost njihovega poslovanja. V septembru smo med drugim kupili delnice podjetij McDonald's in Canadian Oil Sands Trust..

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 upravljavca 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. 9. 2008:

VEP: 5,5478 EUR

ČVS: 25,375 mio EUR

Št. naložb: 57

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	
ZDA	17,74 %
Velika Britanija	14,65 %
Kanada	14,14 %
Kitajska	9,38 %
Slovenija	7,89 %
Panama	5,79 %
Mehika	5,05 %
Švica	4,24 %
Avstralija	3,92 %
Nizozemska	2,85 %
Ostalo	10,27 %
Denarna sredstva	4,08 %

GIBANJE DONOSNOSTI



12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-0,618 %
Standardni odklon	1,776 %

KAZALNIKI TVEGANJA*	BETA	MSCI World
Standardni odklon (% letno)	15,19 %	20,14 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)**	-2,69	-1,69
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)***	-3,34	-2,22

* 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
Beta	-28,21 %	-30,02 %	-4,80 %	-
Povprečni letni donos	-	-	-1,63 %	-
MSCI World	-22,80 %	-25,99 %	-11,12 %	21,90 %

PANOŽNA STRUKTURA	
Hrana, pijača in tobak	20,28 %
Plemenite kovine	17,15 %
Farmacija in biotehnologija	10,98 %
Storitve	10,22 %
Oprema in zdravstvene storitve	9,06 %
Energija	7,89 %
Kovine in rudarstvo	7,40 %
Komercialne banke	5,24 %
Programska oprema in IT storitve	2,88 %
Ostalo	4,82 %
Denarna sredstva	4,08 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
H&Q Life Sciences Investor	4,64 %
Nestle SA	4,24 %
Probanka, d.d.	4,24 %
Central Fund of Canada	4,21 %
Fomento Economico Mexicano	4,04 %
McDonald's Corp	3,40 %
British American Tobacco Plc	3,18 %
Petaquilla Copper Ltd	3,17 %
Intertek Group Plc	3,06 %
Celestial Nutrifoods Ltd	2,63 %
Skupaj	36,81 %

NALOŽBA V SKLADU BETA: MCDONALD'S CORP

McDonald's je vodilno podjetje na področju hitre prehrane. Ima več kot 30.000 restavracij v 117 državah. Rezultati poslovanja zaenkrat ne kažejo, da bi se potrošniki pretirano odrekli obiskom njihovih restavracij. Podjetje dosega visoke rasti prodaje v Evropi in na hitrorastočih trgih, nekoliko slabše rezultate dosegajo na ameriškem trgu. Delnica podjetja predstavlja defenzivno naložbo, ki je letos med tistimi redkimi s pozitivnim donosom.

Priporočilo: KUPI.

SKLAD BETA JE ZA VAS

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

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

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

Prejšnji mesec in v prihodnje

VEP sklada Beta je bila konec septembra za 12,45 % nižja kot mesec poprej. Indeks MSCI World je v istem obdobju izgubil 8,92 %. Glede na začetek leta je VEP Bete nižja za 28,21 %, točka primerljivega indeksa pa za 22,80 %. Močni padci domala vseh svetovnih borz so posledica zaostrovanja finančne krize. Družba Lehman Brothers je objavila stečaj, prevzemi ali reševalni ukrepi so sledili tudi pri znanih družbah, kot so Bradford & Bingley, Fortis, Wachovia, Hypo Real Estate in drugi. Sicer sklad Beta praktično ni izpostavljen do svetovnega finančnega sektorja, kjer so bili padci najhujši, vendar se posledice krize močno čutijo tudi pri ostalih panogah. V septembru smo med drugim kupili delnice podjetij McDonald's in Canadian Oil Sands Trust ter zmanjšali izpostavljenost do vrste drugih naložb.

Probanka DZU Gama – obvezniški vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 30. 9. 2008:

VEP: 4,3065 EUR

ČVS: 1,374 mio EUR

Št. naložb: 21

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	0,272 %

NALOŽBENA STRUKTURA

Domače obveznice	36,18 %
Tuje obveznice	40,17 %
Instrumenti denarnega trga	6,80 %
Denarna sredstva	16,85 %

KAZALNIKI TVEGANJA**	GAMA	Euro Govt Bonds
Standardni odklon (% letno)	2,25 %	4,38 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)	0,81	0,00
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)	2,11	0,00

**Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

DONOSNOST*	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Gama	2,91 %	6,16 %	-	-
Povprečni letni donos	-	-	-	-
Euro Govt Bonds	3,16 %	4,32 %	4,50 %	18,26 %

* Vključuje izplačilo obresti.

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
Slovenska odškodninska družba	6,89 %
Banka Celje, 8. izdaja	5,28 %
Republika Finska, 5 04/25/09	5,24 %
Republika Slovenija, 4,875 03/09	5,23 %
Republika Slovenija, 21. izdaja	4,20 %
Nova Kreditna banka Maribor	3,89 %
Banka Domžale	3,88 %
LVMH	3,73 %
Republika Poljska, 3,875 01/09	3,73 %
E.ON AG	3,72 %
Skupaj	45,78 %

Prejšnji mesec in v prihodnje

V septembru smo bili priča zaostritvi finančne krize. Na kreditnih trgih je zavlada prava panika, zahtevane donosnosti za bančne obveznice in vse ostale tvegane podjetniške obveznice so močno porasle. Posledično so vlagatelji v te papirje utrpeli izgube. Zmagovalci med vlagatelji v obveznice so bili imetniki državnih obveznic najvišje bonitete, kajti nemirne razmere so privedle do velikega povpraševanja po varnem pristanu. Posledica je bil porast cen državnih obveznic v vseh ročnostnih segmentih. Gama v portfelju nima tujih bančnih obveznic, prav tako ne podjetniških obveznic s slabo

SKLAD GAMA JE ZA VAS

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

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

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

Omejitev odgovornosti: Probanka upravljanje d.o.o., Trg Leona Štuklja 12, 2000 Maribor, aktivno upravlja globalne vzajemne sklade: Probanka Alfa – uravnoteženi, 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 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 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. Priporočila 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. 9. 2008:

VEP: 0,7517 EUR

ČVS: 72,009 mio EUR

Št. naložb: 51

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	31,43 %
Kanada	7,14 %
Nemčija	5,88 %
Panama	3,61 %
ZDA	3,35 %
Kitajska	2,81 %
Velika Britanija	1,02 %
Avstralija	0,93 %
Nizozemska	0,85 %
Danska	0,73 %
Ostalo	2,50 %
Denarna sredstva	26,74 %
Domače obveznice	6,52 %
Tuje obveznice	2,98 %
Instrumenti denarnega trga	3,51 %

GIBANJE DONOSNOSTI



12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-0,497 %
Standardni odklon	1,386 %

KAZALNIKI TVEGANJA**	GNS	MSCI World
Standardni odklon (% letno)	10,32%	20,14 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)***	-3,15	-1,69
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)	-3,79	-2,22

**Kazalniki na osnovi podatkov za 1 leto.

DONOSNOST	LETOS	1 LETO	3 LETA	5 LET
Globalni naložbeni sklad	-21,53 %	-24,60 %	18,82 %	53,02 %
Povprečni letni donos	-	-	5,92 %	8,88 %
MSCI World	-22,80 %	-25,99 %	-11,12 %	21,90 %

*Vključuje izplačilo dividend.

PANOŽNA STRUKTURA	
Hrana, pijača in tobak	9,04 %
Plemenite kovine	7,41 %
Skladi	5,49 %
Potrošne dobrine in oblačila	4,65 %
Kemija	4,50 %
Kovine in rudarstvo	4,44 %
Cestni in železniški prevozi	4,33 %
Komercialne banke	3,90 %
Oprema in zdravstvene storitve	2,74 %
Ostalo	13,77 %
Denarna sredstva	26,74 %
Domače obveznice	6,52 %
Tuje obveznice	2,98 %
Instrumenti denarnega trga	3,51 %

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. Upravljavec 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.	7,83 %
DB X-trackers ShortDAX	5,49 %
Juteks, d.d., Žalec	4,65 %
Intereuropa Koper, d.d.	4,33 %
Central Fund of Canada	3,72 %
Helios Domžale, d.d.	3,69 %
Bank of Ireland (obveznica)	2,98 %
Nova Kreditna banka Maribor (obveznica)	2,97 %
Abanka Vipava (obveznica)	2,61 %
Probanka, d.d.	2,59 %
Skupaj	40,86 %

Prejšnji mesec in v prihodnje

Izguba globalnega naložbenega sklada v septembru je znašala 7,46 %, izguba primerljivega indeksa pa 8,92 %. Od začetka leta se je vrednost točke sklada zmanjšala za 21,53 %, vrednost indeksa pa za 22,80 %. Izgubam se ni bilo možno izogniti kljub temu, da smo že pred časom agresivno zmanjšali izpostavljenost do delniških naložb in investirali v »short« sklade, ki rastejo, ko delniški trgi padajo. Po močnem padcu trgov ob nesprejetju 700-milijardnega rešilnega paketa v ZDA smo na eni izmed teh naložb tudi že unovčili dobiček. Nalagali smo v bolj varne naložbe, kot so potrdila o vlogi in obveznice Slovenskega odškodninskega sklada.

NALOŽBA V GLOBALNEM NALOŽBENEM SKLADU: SILVERCORP METALS.

Kitajsko-kanadska družba Silvercorp Metals Inc. je najbolj dobičkonosen in učinkovit nizko cenovni svetovni proizvajalec srebra in se uvršča med najhitreje rastoče družbe. V prvem četrtletju fiskalnega leta 2008 je družba izkopal rekordnih 1.1 mio unč srebra (+27 %), dosegla rekordni obseg prodaje (+39 %), denarnega toka iz poslovanja (+33%) z najnižjimi denarnimi stroški izkopa v industriji (-6.8 USD na unčo) in daleč najvišjimi neto profitnimi maržami v sektorju. Na račun organske rasti v letu 2010 pričakujemo 40-% povečanje rudarskih kapacitet, v dveh do treh letih pa naj bi podvojili sedanje zmogljivosti.

Priporočilo: KUPI

Probanka Novi trgi – delniški vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 30. 9. 2008:

VEP: 4,0753 EUR

ČVS: 5,886 mio EUR

Št. naložb: 56

Ustanovitev: 26. 7. 2006

Upravljalvska provizija: 2,00 %

TER (celotni stroški): 2,26 %

PTR (obrat naložb): 73,42 %

REGIJSKA STRUKTURA	
Kitajska	16,90 %
Slovenija	10,37 %
Kanada	8,49 %
Velika Britanija	7,31 %
Panama	7,08 %
ZDA	6,96 %
Brazilija	6,28 %
Mehika	5,20 %
Švica	2,60 %
Južna Koreja	2,45 %
Ostalo	12,92 %
Denarna sredstva	13,46 %

12 MESECEV	
Tedenski povprečni donos	-0,577 %
Standardni odklon	1,765 %

KAZALNIKI TVEGANJA**	NT	MSCI EM
Standardni odklon (% letno)	14,88 %	25,44 %
Razmerje presežni donos/odklon (Sharpe)**	-2,64	-1,69
Razmerje presežni donos/negativni odklon (Sortino)***	-3,35	-2,25

*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	-28,43 %	-28,61 %	-	-
Povprečni letni donos	-	-	-	-
MSCI EM	-33,17 %	-32,40 %	8,85 %	95,17 %

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	22,18 %
Plemenite kovine	19,73 %
Skladi	7,98 %
Energija	6,24 %
Kovine in rudarstvo	6,05 %
Komerčne banke	5,97 %
Oprema in zdravstvene storitve	4,66 %
Programska oprema in IT storitve	3,96 %
Zavarovalnice	2,65 %
Ostalo	7,14 %
Denarna sredstva	13,46 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB	
China Milk Products Group	4,41 %
Fomento Economico Mexicano SAB	4,08 %
Petaquilla Copper Ltd	3,88 %
Probanka, d.d.	3,55 %
ETFs Physical Gold	3,52 %
Petaquilla Minerals Ltd	3,20 %
China Medical Technologies Inc	2,98 %
Pozavarovalnica Sava d.d.	2,65 %
Nestle SA	2,60 %
Celestial Nutrifooods Ltd	2,56 %
Skupaj	33,43 %

**NALOŽBA V SKLADU NOVI TRGI:
SATYAM COMPUTER SERVICES.**

Satyam je eden izmed srednje velikih indijskih razvijalcev programske opreme. Glede na sorodna podjetja ima višjo rast, boljšo donosnost in nižje vrednotenje. Svoje izdelke in storitve prodajajo po vsem svetu, pri čemer koristijo nižjo ceno delovne sile v Indiji. Kratkoročno lahko zagotovo pričakujemo upad stopenj rasti, ko se bodo težave iz finančnega sektorja prenesle v gospodarstvo. Vendar pa bo konsolidacija bank, ki trenutno poteka, pomenila tudi poenotenja IT sistemov, kar lahko za Satyam pomeni dobro priložnost. Priporočilo je kupi.

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

VEP sklada Novi trgi se je v septembru znižala za 11,97 %, medtem ko je indeks MSCI Emerging markets izgubil kar 14,12 %. Od začetka leta je točka sklada upadla za 28,43%, točka indeksa pa za 33,17 %. Naložbe v razvijajoče se trge so v očeh vlagateljev visoko tvegane, zato je vsesplošni beg v varne naložbe, ki smo ga spremljali ta mesec, najbolj prizadel prav ta segment. Ko pa se bodo razviti trgi uspeli stabilizirati, lahko pričakujemo lepše čase tudi za trge v razvoju. V septembru smo med drugim kupili delnice podjetja Satyam Computer Services in zmanjšali izpostavljenost do več drugih naložb.



PB Biotech Index – indeksni vzajemni sklad

Podatki o skladu na dan 30. 9. 2008:

VEP: 1,1065 EUR

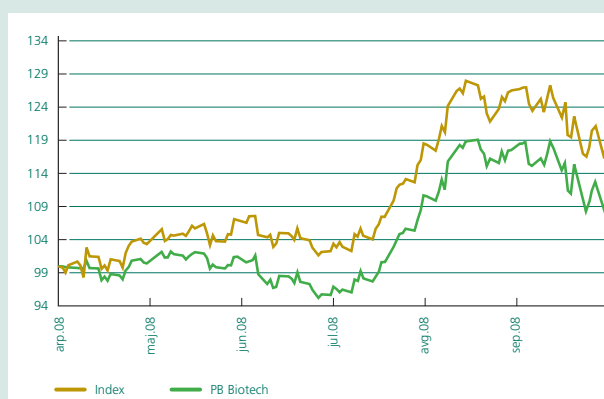
ČVS: 768 tisoč EUR

Št. naložb: 25

Ustanovitev: 19. 3. 2008

Upravljavska provizija: 0,75 %

GIBANJE DONOSNOSTI



10 NAJVEČJIH NALOŽB

Regeneron Pharmaceuticals	5,66 %
Genmab A/S	5,62 %
Myriad genetics Inc	5,36 %
Amgen Inc	4,74 %
Bio-Rad Laboratories	4,60 %
Osi Pharmaceuticals Inc	4,50 %
Genentech Inc	4,41 %
Genzyme Corp	4,27 %
Abraxis Bioscience Inc	4,09 %
Alexion Pharmaceuticals Inc	4,09 %
Skupaj	47,34 %

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). Upravljaavec 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 tveganja 9, pri čemer tveganje 1 pomeni najnižje, tveganje 10 pa najvišjo stopnjo tveganja.

REGIJSKA STRUKTURA

ZDA	76,87 %
Danska	9,32 %
Švica	3,46 %
Avstralija	3,31 %
Španija	3,30 %
Avstrija	2,52 %
Denarna sredstva	1,24 %

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. 9. 2008:

VEP: 0,5782 EUR

ČVS: 497 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	17,65 %
Areva	6,36 %
Energy Resources of Australia	5,97 %
Forsys Metals Corp	5,08 %
Paladin Resources Ltd	5,06 %
Cameco Corp	4,99 %
Hathor Exploration Ltd	4,98 %
Uranium One inc	4,46 %
Strateco Resources inc	3,52 %
Denison Mines Corporation	3,30 %
Skupaj	61,37 %

GIBANJE DONOSNOSTI



REGIJSKA STRUKTURA

Kanada	73,28 %
ZDA	10,42 %
Avstralija	9,93 %
Francija	5,69 %
Denarna sredstva	0,69 %

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.

PB Agriculture Index – indeksni vzajemni sklad

BREZ
VSTOPNIH
STROŠKOV*
za sklad:
PAI AGRICULTURE
INDEX

Podatki o skladu na dan 30. 9. 2008:

VEP: 0,7594 EUR

ČVS: 359 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, živalske 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.

SKLAD PB AGRICULTURE INDEX JE ZA VAS

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

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

GIBANJE DONOSNOSTI



REGIJSKA STRUKTURA

Avstralija	18,42 %
ZDA	17,06 %
Hong Kong	11,14 %
Japonska	10,26 %
Malezija	5,72 %
Indonezija	5,37 %
Velika Britanija	4,63 %
Singapur	4,19 %
Francija	3,83 %
Nemčija	3,15 %
Irska	2,70 %
Brazilija	2,32 %
Rusija	2,26 %
Denarna sredstva	8,91 %

10 NAJVEČJIH NALOŽB

Tejon Ranch Co	5,61 %
Sakata Seed Corp	5,47 %
AWB Ltd	5,30 %
Hokuto Corp	4,79 %
The Andersons Inc	4,72 %
Genus Plc	4,63 %
Australian Agricultural Company	4,54 %
ABB Grain Limited	4,38 %
Graincorp Ltd	4,20 %
China Agri-Industries Holdings	3,84 %
Skupaj	47,48 %