

VZAJEMNI SKLADI

Niti najboljši upravitelj vas ne more obvarovati

DANIEL GREGORIČ, NINA ZORKO

Vzajemni skladi so lahko zelo donosna naložba. Pomembno pa je izbrati pravega in ob pravem času. Njihova rast vsekakor ni samoumevna, kot je v Sloveniji veljalo še pred recesijo. Ko so tuji upravitelji agresivno vstopili na naš trg in spodbudili domače k razširitvi ponudbe ter še agresivnejšim tržnim prijemom, je bilo to v korist zelo zahtevnim slovenskim vlagateljem, ki so zaradi malo slabših rezultatov na domačem kapitalskem trgu iskali nove naložbene priložnosti v tujini.

Nedvomno je treba paziti na upravljalvske stroške oziroma na celotne stroške sklada (TER - Total Expense Ratio, ki so letni seštevek vseh rednih stroškov sklada, kot so upravljalvska provizija, skrbniška provizija in drugi stroški, in so izraženi v odstotkih). Ti so dolgoročno vlagatelj največji strošek. Ugotovimo lahko, da so razlike zelo majhne in da so skladi med seboj konkurenčni.

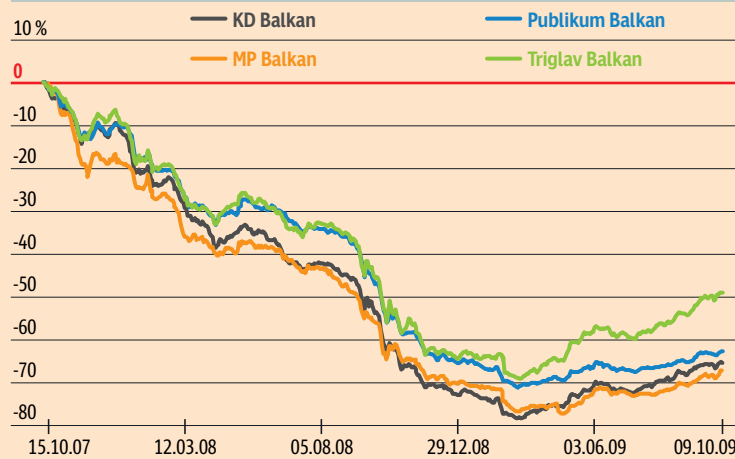
Cilj upraviteljev vzajemnih skladov je doseči čim višjo donosnost ob določeni sprejemljivi ravni tveganja in tako pridobiti čim večji pritek denarnih sredstev. S premoženjem naj bi upravljali preudarno, in sicer tako, da strank ne izpostavljajo nepotrebnemu tveganju. Vlagatelji smo se naučili nekaj pomembnega: kadar upada cena delnic, gre tudi skladom slabo. To drži še danes. Niti najboljši upravitelj vzajemnega sklada vas ne more obvarovati pred borznim zlomom. Lahko vlagate sami ali pa za vas to počne nekdo drug, nihče ni varen pred nenadnimi borznimi padci in hujšim gospodarskim upadom.

So le kratkoročna odstopanja

Vlagatelji se vse pogosteje sprašujemo, ali smo vložili svoje prihranke k pravemu upravitelju ali pa bi bilo morda bolje, da bi jih vložili h kakšni drugi družbi za upravljanje. Dejstvo pa je, da so v recesiji podobni skladi podobno izgubljali in ob koncu recesije podobni skladi približno enako podobno pridobivajo vrednost.

GIBANJE VREDNOSTI IZBRANIH SKLADOV, KI VLAGAJO NA BALKAN

sprememba v odstotkih od 10. oktobra 2007



DELO Vir: www.skladi.com, na dan 9. oktober 2009

Kratka analiza štirih vzajemnih skladov različnih družb za upravljanje, ki smo jih vzeli pod drobnogled, pokaže, da se je na področju balkanskih skladov, v 12- in 24-mesečnem obdobju najbolje izkazal Triglav Balkan. V analizi smo se osredotočili izključno na slovenske družbe za upravljanje. V primerjavo pa smo vzeli štiri najbolj priljubljene družbe, izločili pa smo tiste balkanske sklade, ki so bili ustanovljeni

med svetovno finančno krizo, saj so imeli možnost 6-mesečnega odstopanja od naložbene politike, določene v prospektu.

Če primerjamo nekatere balkanske sklade, ki so bili ustanovljeni pozneje, ugotovimo, da so ti bistveno donosnejši v zadnjem obdobju kot pa vzajemni skladi, ki so bili ustanovljeni pred krizo, saj so v začetku izkoristili 6-mesečno prilagoditveno obdobje s prospektom. To so naredili tako,

SPREMEMBA VEP IZBRANIH SKLADOV, KI VLAGAJO NA BALKAN

v zadnjih 12 in 24 mesecih, v odstotkih

	12 mesecev	24 mesecev
KD Balkan	-9,91 %	-65,89 %
MP Balkan	-11,31 %	-67,69 %
Publikum Balkan	-19,17 %	-62,81 %
Triglav Balkan	+9,07 %	-48,88 %

Tabele so narejene na dan 9. oktober 2009.

DELO Vir: www.skladi.com, www.financa-tocka.si

da so imeli sredstva na varnem v banki in čakali na primeren čas za vstop na trg.

Na Triglavu DZU smo se pozanimali, kaj je tisto, zaradi česar se je njihov sklad izkazal za bistveno donosnejšega od preostalih. Zatrdili so, da so ob pravem času vložili predvsem na turški trg, ki je bil v določenem obdobju izrazito nadpovprečno donosen.

S podobno analizo za azijsko območje lahko ugotovimo, da so se v 12-mesečnem obdobju najbolje izkazali upravitelji Publikuma, v 24-mesečnem obdobju pa upravitelji Abančne DZU. Prav tako smo v analizi upoštevali le štiri izbrane slovenske vzajemne sklade, ki vlagajo na to področje. V

POSLOVNI klub

dobrih novic

PREDNOSTI. UGODNOSTI. PRILOŽNOSTI.

Poslovni Klub dobrih novic je lojalnostni klub v edinstveni hiše Delo, d. d., in združuje naročnike (pravne osebe) Deja in Slovenskih novic. Članom ponujamo dodano vrednost s številnimi prednostmi, ugodnostmi in priložnostmi v sodelovanju s partnerji.

Pravna pisarna PV, pravno svetovanje iz Kopra, vsem članom Poslovnega Kluba dobrih novic ponuja brezplačno pravne storitve v vrednosti 150 evrov. Na storitev se lahko prijavite z naročilom, oddanim na spletni strani e-trg.delo.si, do 31. decembra 2009. Takšno vstopno ugodnost lahko izkoristite enkrat na leto, in sicer v roku dni po prijavi na storitev. Odlej je pravna varnost svetovalec ljudi na GZS Ljubljana, za brezplačne pravne nasvete vesprilakujemo specializirani svetovalec pisarne PV na sedežu GZS na Dimičevi 9 v Ljubljani. Za dodatna pojasnila pokličite telefonsko številko 05 652 000 ali pišite elektronski naslov in kopravn@ramoski.si.

Hujša ugodnost: 12 in 24 mesečni paket

Kot član Poslovnega Kluba dobrih novic lahko naročite na enega izmed dveh promotivnih paketov Zveze potrošnikov Slovenije in tako izkoristite 16-odstotni popust:

- 6-mesečni paket: prejeli boste 6 številček potrošniške revije VIP za 20 evrov.
- 12-mesečni paket: prejeli boste 12 številček potrošniške revije VIP za 40 evrov.

Ob obalotnjeni naročilu vam podarimo tudi CD z rezultati prijetnih tečajev vizualnih ter zbirane vsebine revij VIP za leta 2006, 2007 in 2008. Cena paketa vključuje DDV. Naložite, pokličite 01 47 40 600 ali pišite na vip.narocni@delo.si.

Številna ugodnost: Dinevska žetona

Članom Poslovnega Kluba dobrih novic omogočamo pridobiti poslovne kartice Diners Club pod posebnim pogojem, brez plačila. Za namizno za prvo leto upora be. Kartica omogoča optimizacijo stroškov, kar pomeni naenkrat pregled in nadzor nad stroški, pregled po posameznih uporabnikih ter sodobna načinovskodnavnega spremljanja stanja in informacij. Kartica zagotavlja popolno varnost, omogoča SMS obvestila po opravljenih nakupih ter svetovni in avtorizirani center, dostopni 24 ur vsak dan. Poleg tega omogoča številna poslovna in koristna in za dovoljstvo uporabnikov, več na 080 13 45, www.dinersclub.si, clanstvo@dinersclub.si.

Dodatna informacija na www.nlb.si / nlb-saroun-po-all-narocni@nlb.si.

20% popust. Več informacij na www.lip.its.org ali 05 739 12 09, 05 739 15 80 ali info@lip.its.org.

30% popust. Več informacij na www.soca rafting.si.

20% popust. Več informacij na www.bwt-filter.si ali 040 200 100.

IDEJA

Večbarvna namizna ura

Za vse člane Poslovnega Kluba dobrih novic pripravljamo posebne posodobitve, ki jih člani kluba lahko kupijo po močnejši ceni kot pri običajni prodaji. Javljamo namizna ura Mami.

Za člane Poslovnega Kluba dobrih novic je na voljo tudi posebna ura Mami. Za člane Poslovnega Kluba dobrih novic je na voljo tudi posebna ura Mami. Za člane Poslovnega Kluba dobrih novic je na voljo tudi posebna ura Mami.

OBŠČITE: www.delo.si/poslovnikdn

POKLIČITE: 080 11 99

PIŠITE: poslovnikdn@delo.si

arovati pred borznim zlomom

12-mesečnem obdobju so se najbolj oplemenitila sredstva v Abančni DZU Azija, v 24-mesečnem obdobju pa so se najbolj oplemenitila sredstva v Publikumovem Azijski Tigri. Treba je poudariti, da v analizo niso všteti vsi vzajemni skladi, ki vlagajo na to področje.

Bistvo analize je namreč, da ugotovimo, ali obstajajo večje razlike v donosih med različnimi

upravitelji. Ugotovimo lahko, da kratkoročno nekateri izstopajo, vendar je dolgoročno težko reči, kateri upravitelj bolje upravlja sredstva, ki so mu jih zaupali vlagatelji. Največji nihljaj v opazovanem obdobju za balkansko področje je dosegel KD-jev sklad, najmanjšega pa Triglavov, pri azijskih trgih pa je imel največji nihljaj Triglav, najmanjšega pa Abančna DZU.

SPREMEMBA VEP IZBRANIH SKLADOV, KI VLAGAJO V AZIJO

v zadnjih 12 in 24 mesecih, v odstotkih

	12 mesecev	24 mesecev
Abančna Azija	+17,02%	-26,83%
MP Azija	+22,24%	-34,52%
Publikum Azijski Tigr	+28,31%	-32,60%
Triglav Azija	+18,71%	-42,21%

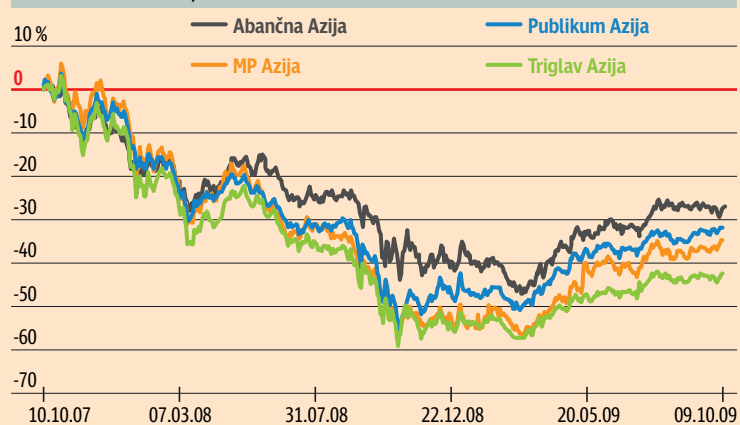
Tabele so narejene na dan 9. oktober 2009.
DELO Vir: www.skladi.com, www.financa-tocka.si

Bolj kot upravljavec je pomembna naložba

Glavna ugotovitev iz analize je, da ni toliko pomembno, kateremu upravljavcu zaupamo svoja sredstva, ampak, na kateri trg se usmerimo. Torej ni toliko pomembno, ali vlagamo v vzajemni sklad, ki vlaga na balkansko področje, ki ga

GIBANJE VREDNOSTI IZBRANIH SKLADOV, KI VLAGAJO V AZIJO

sprememba v odstotkih od 10. oktobra 2007



DELO Vir: www.skladi.com, na dan 9. oktober 2009



Foto: www.photos.com

UPRAVITELJA IZBEREMO NA KONCU – Vlagatelj bi moral predvsem posvečati pozornost temu, kam bo vložil svoja sredstva, koliko in kdaj. Šele potem naj začne izbirati znotraj nekega trga primernega upravitelja.

upravlja en ali drugi DZU. Pomembnejše je, ali bomo vložili v delnice ali v obveznice, oziroma kolikšen delež bomo namenili določeni vrsti vrednostnih papirjev. Prav tako je važnejše, ali bomo vlagali v razvite, razvijajoče se trge, trge v

tranziciji ali v nerazvite. Vlagatelj bi moral posvečati pozornost predvsem temu, kam bo vložil svoja sredstva, koliko sredstev in kdaj (v katerem trenutku), šele potem naj začne izbirati znotraj določenega trga primernega upravitelja.

Vsi upravitelji so v zadnjih dveh letih, najtežjih v borzni zgodovini, preživljali nepredstavljivo. Za vlagatelje, ki so jim zaupali svoja sredstva, pa je pomembno le to, da so upravitelji kljub stanju na trgu delovali v njihovo dobro.

OPTIMIZEM ZNOVA NA BORZAH

UPORABITE IZKUŠNJE ZA PREUDARNO VLAGANJE

Pa letu in pol je marca letas prišla na borzah da čunja. Cene vrednostnih papirjev so začele rasti, z njimi pa tudi vrednostne vzajemnih skladov. Najbolj agresivni delniški skladi so letas ustvarili že več kot 50 odstotni donos. Svetovni analitiki so v zadnjih mesecih presodili, da smo najhujše lega borznega cikla že videli. V ZDA in Evropi se že kažejo prvi znaki gospodarskega okrevanja; Slovenija še nekoliko zaostaja za tujino, sicer pa je kriza pri nas nastopila kasneje.

Kako razporediti naložbo

Glede na pozitivne gospodarske podatke najpomembnejših svetovnih gospodarstev lahko dolgoročni vlagatelji povečajo delež delniških vzajemnih skladov. Vstop na trg naj bo razporejen v daljšem časovnem obdobju, pri tem pa naj se za dodatna vplačila v vzajemne sklade izkoristijo večji borzni padci. Dolgoročni portfelj naj vsekolikor vključuje tudi vzajemni sklad, ki vlaga v delnice družb iz držav BRIC (Brazilija, Rusija, Indija in Kitajska), ki so po mnenju svetovnih analitikov še vedno najbolj perspektivne. Predvsem je pomembno, da se vlagatelj ob svojem portfelju počuti dobro in izpolnjuje zastavljene cilje. Negativna izpostavljenost prevladnemu naložbenemu tveganju ni smiselna, če se s tem preveč obremenjuje. Za takšen tip vlagatelja so primerni globalni uravnoteženi skladi, ki poleg diverzno vlagajo tudi v delnice najboljših svetovnih družb.

Ugodnosti v mesecu varčevanja

Oktober je mesec, v katerem finančne institucije ponujajo dodatne ugodnosti. Tudi vlagatelji, ki bada oktobra vplačali sredstva v podsklade KRM Infond, pri tem ne bodo plačali vstopnih stroškov. KRM Infond med drugimi upravlja delniški podsklad Infond BRIC; ta je doslej prvi in edini sklad slovenskih upravljavcev, ki je kadar koli prejel vseh pet Manningstarjevih zvezdic za kakovost upravljanja. Pel zvezdic so jim dodali avgust letas v kategoriji skladov BRIC, v kateri je bila tedaj 66 delniških skladov z vsega sveta. Manningstar je zelo ugledna družba z sedežem v ZDA, ki se ukvarja z neodvisnim ocenjevanjem investicijskih skladov. Poleg dosežene danasnosti je merila uspešnosti tudi tveganje oz. volatilnost sklada; le najboljši skladi v posamezni kategoriji dobijo vseh pet zvezdic.

Oglašeno sporočilo: S 12745

Vplačila v Krovni sklad Infond oktobra brez vstopnih stroškov!

Infond BRIC je s 23,06% v 36 mesecih poslovanja najdonosnejši delniški sklad slovenskih upravljavcev.

Usmerite svoje naložbe v zmagovalca - Krovni sklad Infond.

KRM Infond
Družba za upravljanje d.o.o.

*30-odstotni donos na 36 mesecih je rezultat izračuna povprečnega donosa 23,06% na leto, izračunano na osnovi letnih vrednosti sklada. Podatki so za obdobje od 10. oktobra 2007 do 10. oktobra 2009. Podatki so za obdobje od 10. oktobra 2007 do 10. oktobra 2009. Podatki so za obdobje od 10. oktobra 2007 do 10. oktobra 2009. Podatki so za obdobje od 10. oktobra 2007 do 10. oktobra 2009.

090 22 42