

# Od Balkana do Kitajske

Sandi Kodrič

**Minilo je še eno koledarsko leto velikih rasti za slovenske vlagatelje v vzajemne sklade, in to v več pomenih. Zrasli so tečaji delnic in točk skladov tako na domačem kot na tujih trgih. Povečala sta se ponudba skladov na trgu in obseg varčevanja v njih. S hitro uveljavitvijo balkanskih skladov pa se je razširila tudi paleta naložbenih možnosti.**

## KAM SE JE SPLAČALO VLAGATI?

Kje so bili zaslužki od 1. 1. do 31. 12. 2006 največji, prikazuje naslednja tabela najdonosnejših skladov na slovenskem tržišču.

Vzajemni sklad	Rast točke v % v 2006 (EUR)
1. SGAM Equities China	+ 63,88 %
2. SPIF Cina [R]	+ 60,99 %
3. Hypo SEE Opportunities	+ 56,21 %
4. CI Europa Real	+ 42,50 %
5. RCM Eurasien Aktien	+ 38,83 %
6. Infond BRIC	+ 38,61 %
7. SPIF Small Cap Europa [R]	+ 30,81 %
8. SGAM Equities Eu Small Cap	+ 30,36 %
9. Delniški Živa	+ 30,15 %
10. NLB sklad slovenskih delnic	+ 30,01 %

Tabela 1 – Najdonosnejši skladi domačih in tujih ponudnikov, vir: www.financna-tocka.si.

Najvišja rast delnic je bila na Kitajskem in sploh na tako imenovanem območju BRIC (Brazilija, Rusija, Indija, Kitajska). Odlično se je držal Balkan, ravno tako Slovenija, od razvitih trgov pa je bil najuspešnejši segment delnic manjših evropskih podjetij. Ponovno se je potrdilo, da na vrhovih takšnih lestvic ponavadi kraljujejo ozko specializirani regijski ali panožni skladi. Na žalost vlagateljev pa niso vedno isti. Enkrat se posreči eni panogi ali regiji, drugič drugi. Poleg tega velja tudi, da tisti sklad, ki je pogosto na vrhu lestvic, v drugih obdobjih pade tudi na dno.

## KAM JE ŠEL DENAR?

Varčevalci so svoj denar, kot ponavadi, vlagali v tiste sklade, ki so v zadnjem obdobju najbolj rasli. Tabela 2 prikazuje neto zneske (skupna vplačila minus

DZU/distributer	Neto priliv v 2006 (mio. EUR)
Raiffeisen/RKB	73,4
NLB Skladi	40,3
Publikum PDU	39,9
Medvešek Pušnik DZU	34,4
KBM Infond	27,7
Triglav DZU	22,6
Capital Invest/BA-CA	22,1
SGAM/SKB	18,5
SPIF/Banka Koper	13,3
Probanka DZU	9,5
<b>Domače DZU skupaj</b>	<b>163,7</b>
<b>Tuje DZU skupaj</b>	<b>139,8</b>

Tabela 2 – vir: banke, DZU.

nosti za varčevalce že skoraj dohiteli domače, kar je v glavnem posledica njihove pestrejšje ponudbe.

## VZAJEMNI SKLADI IN IDI

Hit leta 2006 so bili nedvomno skladi, ki vlagajo na nastajajoče delniške trge Balkana, od Hrvaške pa vse do Turčije. Pojavilo se je šest različnih, vanje pa je bilo vloženi več kot 84 milijonov evrov. Pestrost skladov postaja vse bolj primerljiva tistim v razvitejših zahodnoevropskih državah, četudi po številu dostopnih skladov še precej zaostajamo.

Širša javnost je poznala sklade do nedavnega predvsem po pidih – privatizacijskih skladih, ki so izvirali iz časov certifikatske privatizacije. Njihova sedanja oblika so idi (investicijske

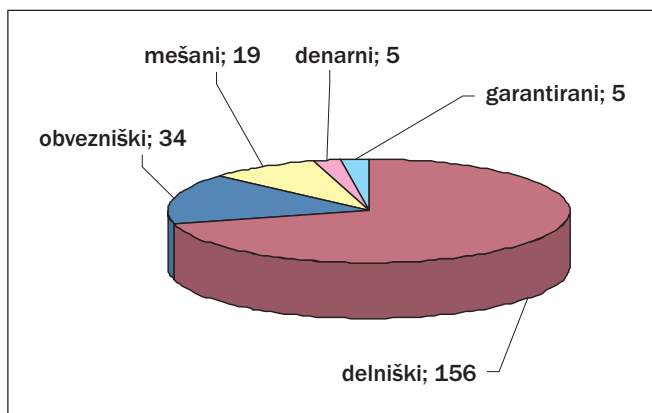
družbe), ki so na poti zakonsko predpisane obvezne preobrazbe v običajne vzajemne sklade – najkasneje do leta 2011. Lani sta količina denarja in število vlagateljev v vzajemnih skladih prvič preseгла količino denarja in število vlagateljev v idih. Leti pa vseeno ostajajo zanimiva naložba, saj se jih da na borzi kupiti z diskontom (torej za manj, kot so teoretično vredni).

## KAKO PA NAPREJ?

Javnomnenjske raziskave še vedno kažejo, da velik del Slovencev še vedno prisega izključno na varno varčevanje v bankah, in to kljub nizkim obrestnim meram.

Ponudniki drugih finančnih produktov se temu položaju uspešno prilagajajo. Lani so zaživila naložbena zavarovanja z

**Grafikon 1 – ŠTEVILO (DOMAČIH IN TUJIH) SKLADOV, KI JIH TRŽIJO V SLOVENIJI**



vir: [www.financna-tocka.si](http://www.financna-tocka.si)

jamstvom ohranitve glavnice in garantirani vzajemni skladi, ki ravno tako jamčijo najmanj vračilo vplačanega zneska. Sodeč po velikem tržnem uspehu teh varnejših naložbenih oblik, se bo v letošnjem letu ta trend še nadaljeval.