



Ilirika DZU, družba za upravljanje  
Investicijskih skladov, d.o.o.  
Breg 22, 1000 Ljubljana, Slovenija  
Tel. 01/241-61-00, 01/241-61-18  
FAX: 01/ 241-61-60

## OBVEZNIŠKI VZAJEMNI SKLADI - VARNOST PRED DONOSOM

V preteklih mesecih, ko večina mešanih in delniških slovenskih vzajemnih skladov beleži negativne donose, je velika večina vlagateljev v slovenske vzajemne sklade doživela rahel »šok«. Posledica »šoka« so negativni prilivi svežega kapitala v slovenske vzajemne sklade. Vlagatelji so v preteklosti vstopali v slovenske vzajemne sklade predvsem zaradi visokih donosov, pri tem pa zanemarjali opozorila, da so donosi lahko tudi negativni, kar lahko zmanjša njihova vložena sredstva. Zaradi omenjenega je smiselno, da vlagatelji razmislijo tudi o vlaganju v obvezniške vzajemne sklade, ki s svojo investicijsko politiko poskrbijo, da je varnost naložbenih sredstev na prvem mestu. Vlaganje v obvezniške vzajemne sklade je priporočljivo tudi iz vidika razpršitve vloženi sredstev.

Dejstvo je, da vsi vlagatelji želijo za svoje prihranke najboljše donose, pri tem pa žal pozabijo, da je pričakovana višina donosa odvisna predvsem od tveganosti naložbe. Zato je zelo pomembno, da izberemo naložbo, ki bo vsebovala sprejemljivo tveganje. Za tiste, ki ne želijo preveliko tvegati, je smiselno, da svojo pozornost usmerijo v obvezniške vzajemne sklade, med katerimi najdemo tudi **obvezniški vzajemni sklad Modri kapital**.

Za obvezniške vzajemne sklade je značilno, da njihova donosnost ne niha tako kot smo to vajeni pri mešanih ali pa delniških vzajemnih skladih. Vzroke gre iskati predvsem v strukturi naložb, saj imajo obvezniški vzajemni skladi sredstva naložena v vrednostnih papirjih, ki prinašajo fiksne (stalne) donose: obveznicah, zakladnih menicah ter depozitih. Sami obvezniški vzajemni skladi se lahko med seboj zelo razlikujejo in sicer odvisno od tega kakšne obveznice imajo v strukturi naložb. Poznamo namreč različne obveznice, ki jih izdajajo različna podjetja kot tudi države. Najbolj varne so seveda državne obveznice, ne smemo pa pozabiti, da se po varnosti (tveganosti) med seboj razlikujejo tudi države – države članice EU so na primer manj tvegane kakor »balkanske« države, zato morajo obveznice, ki jih izda ena od »balkanskih« držav, prinašati višje obresti. Poleg različnih držav, obveznice izdajajo tudi različne institucije ter podjetja. Prav tako kot se po varnosti med seboj ločijo države, se med seboj ločijo tudi institucije in podjetja. Zanimive so predvsem podjetniške obveznice, saj je veliko različnih podjetij z različnimi potrebami in zmožnostmi financiranja svojih projektov. Tista podjetja katerih finančna stabilnost ni na višku, morajo vlagateljem ponuditi obveznice z visoko obrestno mero. Take obveznice pogosto nimajo kreditne ocene oz. imajo zelo slabo kreditno oceno, zato so podvržene mnogim nihajem. Kljub višji tveganosti pa določen delež takšnih vrednostnih papirjev pripomore k nekoliko večjemu donosu obvezniškega vzajemnega sklada. Posledično so takšni vzajemni skladi zanimivi za vse tiste vlagatelje, ki želijo nekoliko boljše donose, a vendarle dajejo prednost varnosti prihrankov kot pa sami donosnosti.

K varnosti prihrankov, ki so v obvezniških vzajemnih skladih, prispevajo tudi zakladne menice. To so kratkoročni vrednostni papirji, ki jih izda država in sicer z namenom financiranja proračuna. Ti papirji zapadejo v enem ali več mesecih, kar pomeni, da so zelo kratkoročni in kot taki zelo sigurni, saj poleg tega, da jih izda država niso toliko izpostavljeni tveganju spremembe obrestnih mer.

Jure Korent, upravljavec  
Ilirika DZU, d.o.o., Breg 22, Ljubljana