

POVZETEK

V nalogi je obravnavano področje investicijskih skladov in bančnih varčevalnih produktov. Predstavljene so temeljne značilnosti, prednosti in slabosti, vrste in dodatne delitve posameznih produktov. Na podlagi simulacij vseh vrst vlaganja in varčevanja, tako za enkratne pologe kot za periodične vloge, so prikazani donosnost, likvidnost in tveganje za vsak produkt.

Naloga prikazuje razlike, ki se pojavljajo med investiranjem v investicijske sklade in varčevanjem v bančnih varčevalnih produktih. Vključen je tudi prikaz kombinacije posameznih produktov z namenom zmanjšanja tveganja.

Ključne besede: investicijski skladi, bančna varčevanja, obresti, donosnost, tveganje

ABSTRACT

In this college certificate are treated investment funds and bank saving products. There are presented their basic characteristics, benefits and debilities, sorts and additional kinds. Profitability, liquidity and risk for all products are preseted in simulations of once deposit and periodical deposit.

There are also treated the differences which appear during the investments and savings. The combinations between found and bank saving products are also included.

Key words: investments funds, bank savings products, interests, profitability, risk

UDK: 336.72:336.76(043.2)

VSEBINA

1 Uvod	1
2 Predstavitev področja investicijskih skladov	3
2.1 Finančni sistem	3
2.2 Investicijski skladi	4
2.2.1 Vrste investicijskih skladov	5
2.2.2 Dodatne delitve skladov	6
2.2.3 Tveganje pri investiranju v sklade	8
2.2.4 Davčni predpisi pri varčevanju v skladih	8
3 Predstavitev področja bančnih varčevalnih produktov	9
3.1 Rentno varčevanje	9
3.2 Varčevanje z odpovednim rokom	11
3.3 Depoziti	11
3.4 Davčni predpisi povezani z varčevanjem v bančnih produktih	13
4 Simulacije posameznih produktov	15
4.1 Simulacije varčevanj z odpovednim rokom 31 dni	15
4.2 Varčevanje z odpovednim rokom 91 dni	15
4.3 Simulacije varčevanj z odpovednim rokom 181 dni	16
4.4 Rentno varčevanje	17
4.5 Depoziti	19
4.6 Simulacija vlaganja v investicijske sklade	20
4.6.1 Vlaganje v delniške investicijske sklade, ki vlagajo v slovenski trg	21
4.6.2 Vlaganje v obvezniške in mešane investicijske sklade, ki vlagajo v slovenski trg	26
4.6.3 Vlaganje v delniške investicijske sklade, ki vlagajo v evropski trg	31
4.6.4 Vlaganje v delniške investicijske sklade, ki vlagajo v azijske trge	36
5 Obdelava podatkov, pridobljenih iz simulacij	41
5.1 Preverjanje hipotez	46
7 Sklep	49
Literatura in viri	51

TABELE

Tabela 4.1 Rezultati varčevanj z odpovednim rokom za različna obdobja in zneske	16
Tabela 4.2 Rezultati depozitov za različna obdobja in zneske	20
Tabela 4.3 Povprečje donosnosti med skladi, ki vlagajo v slovenski trg	26
Tabela 5.1 Primerjava periodičnih vlog za vse produkte za obdobje 10 let.....	41
Tabela 5.2 Primerjava enkratnih vlog za vse produkte za obdobje 10 let.....	42
Tabela 5.3 Primerjava med izbiro enega produkta in izbiro kombinacije produktov 1	45
Tabela 5.4 Primerjava med izbiro enega produkta in izbiro kombinacije produktov 2	45
Tabela 5.5 Primerjava med izbiro enega produkta in izbiro kombinacije produktov 3	45
Tabela 5.6 Primerjava med izbiro enega produkta in izbiro kombinacije produktov 4	46

1 UVOD

Ker je v bančnih vlogah oziroma oblikah bančnih varčevanj vloženi veliko sredstev, želim v nalogi predstaviti alternativo, ki jo varčevanju v bankah ponujajo investicijski skladi. Skladi lahko ponujajo vlagateljem velike donose, vendar morajo potencialni vlagatelji prevzeti določeno tveganje. V praksi poznamo tudi sklade, ki so prinašali oziroma prinašajo negativne donose. Predvsem zaradi omenjenega razloga je pomembno, da se seznanimo s področjem investicijskih skladov. Prepoznati moramo njihove slabosti in prednosti, preden se odločimo za tovrstno vlaganje, da bi ohranili oziroma povečali vrednost naših prihrankov. Z vidika varnosti so bančni varčevalni produkti v prednosti, saj so vloge do določenega zneska zajamčene s strani Banke Slovenije in zanje garantiranje banke z vsem premoženjem. Zaradi številnih razlik, ki obstajajo med temi opcijami vlaganja oziroma varčevanja, v nalogi predstavljam posamezen produkt z vidika donosnosti, tveganja in likvidnosti.

Varčevalci ali vlagatelji se razlikujejo med seboj tako po osebnih lastnostih kot po socialnem položaju. Nekateri vlagatelji ali varčevalci so nagnjeni k tveganju, drugi ljubijo varnost, nekateri imajo na razpolago velika finančna sredstva, drugi pa so s finančnimi sredstvi močno omejeni. Za posameznega vlagatelja je primerna le določena vrsta skladov ali določena vrsta bančnih produktov. Lahko pa nekaterim prinaša največji dobiček kombinacija posameznih produktov, tako da dosežejo sebi najbolj primerno sestavo osebnega portfelja. Do prave odločitve lahko pridejo le z ustreznimi informacijami in strokovno podkovanimi svetovalci, ki jim je dobrobit vlagatelja ali varčevalca prednostna.

V prvem delu diplomske naloge bom opisal temeljne značilnosti, prednosti in slabosti, vrste in delitve skladov. Posebno poglavje je namenjeno tveganju, ki je poglobitvega pomena pri tovrstnem vlaganju. Dodaten sklop prvega dela obsega predstavitev vrst bančnih varčevalnih produktov, in sicer depozitov, rentnih varčevanj in varčevanj z odpovednim rokom. Predstavljene so temeljne značilnosti posamezne vrste varčevanja. Drugi del naloge je sestavljen iz simulacij vseh produktov. Opravljene so na podlagi enkratnega pologa in na podlagi periodičnih vlog, za osnovo pa jemljejo različne zneske. Za izračune se uporablja navaden obrestni račun, ki se pojavlja pri simulacijah vlaganja v sklade, obrestnoobrestni račun pa je uporabljen pri vseh vrstah bančnih varčevalnih produktov. Ročnost vlaganja, obsega simulacije na 5, 10 in 15 let. Tretji del naloge pa vsebuje obdelavo podatkov, pridobljenih v drugem delu ter preverjanje zastavljenih hipotez. V tabelarični obliki so osnovane tudi kombinacije sestave osebnega portfelja, kjer je ponazorjeno nekaj možnosti, kako s kombinacijo skladov in bančnih varčevalnih produktov dosežemo zmanjšanje stopnje tveganja, kako utrpimo manjše izgube v primeru negativnih donosnosti skladov in kako dosežemo solidno stopnjo likvidnosti našega osebnega portfelja.

Uvod

Sandi Kodrič je izjavil: »Vlaganje v sklade bo iz leta v leto večje predvsem iz dveh razlogov. Prvi razlog so dobre izkušnje iz preteklosti in velik obseg prihrankov, ki so še vedno v nizko obrestovanih bančnih vlogah« (Nidorfer 2005).

Ko govorimo o povezavi matematike z denarjem, ne smemo pozabiti na to, da so poleg bančništva tudi druge poslovne dejavnosti povezane z denarjem in da potrebujemo matematiko. Z razvojem znanja o tržnih zakonitostih se povečuje potreba po uporabi sodobnih matematičnih metod v poslovnem svetu. Tako se je razvila cela vrsta matematičnih metod, ki se ukvarjajo z matematičnimi problemi, prirojenimi v ekonomiji, pa tudi širše v družbenih vedah (Omladič 1995, 11).

2 PREDSTAVITEV PODROČJA INVESTICIJSKIH SKLADOV

2.1 Finančni sistem

Investicijski skladi so sestavina finančnega sistema, ki ga tvorijo finančne institucije, finančni trgi in finančni instrumenti. Namen finančnega sistema je tvoriti povezavo med varčevalci na eni in investitorji na drugi strani.

Ključne dejavnosti finančnega sistema (Repovž in Peterlin 2004, 27):

- zagotavlja razporejanje ekonomskih virov skozi čas, prek meja in med industrijami,
- zagotavlja upravljanje s tveganji,
- zagotavlja preglednost in poravnavo plačil pri trgovanju,
- zagotavlja mehanizem vlaganja virov in porazdeljevanja deležev med različne spodbude,
- zagotavlja informacije o cenah kot pomoč pri usklajevanju decentraliziranega sprejemanja odločitev na različnih področjih ekonomije,
- zagotavlja reševanje problemov, ki nastanejo, ko ima ena stran v transakciji informacijo, druga pa ne, oziroma ko se ena stran pojavlja kot agent za nekoga drugega.

Finančni trgi s finančnimi institucijami predstavljajo mehanizem, ki omogoča prenos prihrankov od tistih ekonomskih subjektov, ki varčujejo (običajno je to prebivalstvo), na tiste, ki investirajo v produktivne namene (običajno so to podjetja ali v širšem pomenu gospodarstvo). Gre za prenos tistega dela prihrankov ekonomskih subjektov, ki ga le-ti ne porabijo za svoje nefinančne naložbe (nepremičnine, oprema, znanje). Ta del prihrankov imenujemo finančni prihranki (Mramor 1993, 65).

Finančnim institucijam bi lahko s poenostavljenim izrazom rekli posredniki. Njihova naloga je zbiranje sredstev pri fizičnih in pravnih osebah, ki jim finančna sredstva ostajajo, in posredovanje zbranih sredstev fizičnim in pravnim osebam, ki finančna sredstva potrebujejo. Finančne institucije delimo na dve skupini:

- depozitne finančne institucije,
- nedepozitne finančne institucije.

Investicijski skladi spadajo med nedepozitne finančne institucije in omogočajo fizičnim in pravnim osebam, da posredno vložijo svoje premoženje v vrednostne papirje. Na tak način si vlagatelji zmanjšajo tveganje, saj mnogo bolj razpršijo svoj portfelj, kot če bi šli sami direktno poslovati na borzo. Investicijski skladi se na tem področju pojavljajo kot zbiratelji sredstev in direktni investitorji v različne vrste naložb.

2.2 Investicijski skladi

Miš Svoltjšak pravi: »Namen naložb v sklade je zmanjšanje tveganja naložb, kar se doseže z veliko razpršitvijo naložb. Vzajemni skladi zbirajo sredstva tako, da prodajajo posamezne enote premoženja, ki se glasijo na eno ali več enot investicijskega sklada« (2001, 110).

Tovrstne naložbe so v preteklosti dosegale izjemne rezultate in so v obdobju treh let vrednost naložbe povprečno skoraj podvojile, vendar so bili v preteklosti tudi skladi z negativnimi donosi. Prav zaradi tako visokih donosov v preteklosti, so skladi zanimiva vrsta naložbe. Če pogledamo investicijo s strani donosov, so skladi večinoma dobra investicija, ki pa sama v sebi nosi določene prednosti in slabosti, ki jih bom predstavil v naslednjih alinejah.

Prednosti:

- *Likvidnost*: vlagatelj se z vlaganjem v sklade ne zaveže za fiksni rok trajanja vložitve sredstev ali za določene omejitve pri dvigu sredstev. Vlagatelj lahko v vsakem trenutku proda enote premoženja, v primeru odprtih skladov, delnice pa v primeru zaprtih skladov. Pri tem velja, da so naložbe v odprte sklade bolj likvidne kot naložbe v zaprte sklade.
- *Čas*: pri vlaganju sredstev se vedno soočimo s presojo investicije. Za tovrstne presoje potrebujemo veliko časa, saj nam pregledovanje raznih poročil, kazalnikov, preteklih rezultatov in drugih vrst informacij vzame veliko časa. V primeru skladov tovrstne presoje pustimo upravljalcem. Na tak način prihranimo veliko časa. Pomanjkanje časa za presojo naših investicij povečuje tveganje investiranja.
- *Znanje in strokovno upravljanje*: za presojanje ustrezne investicije potrebujemo poleg časa tudi ustrezno znanje in izkušnje. V primeru skladov dobimo kvalificirane ljudi, ki lahko strokovno vodijo naše premoženje. Neznanje ali pomanjkanje izkušenj izredno povečujeta tveganje investiranja.
- *Tveganje*: pri direktnem kupovanju in prodaji vrednostnih papirjev je možnost razpršitve premoženja razmeroma majhna, še posebej, če razpolagamo z majhno količino sredstev. Pri investicijah v sklade je razpršitev večja, tudi če razpolagamo z majhno količino sredstev. Razpršenost pa je pogoj za manjše tveganje, saj tvegamo več, če imamo investirano v nekaj podjetij, kot če imamo investirano v veliko število podjetij.

Slabosti:

- *Odločanje*: v kolikor bi se vlagatelj odločil za direkten nakup ali prodajo vrednostnih papirjev, bi lahko sam določil sestavo portfelja. Pri skladih pa sestavo

portfelja določajo družbe za upravljanje, tako da vlagatelj takih pravic odločanja nima. Seveda pa si vlagatelj lahko izbere takšen sklad, katerega vodenje mu najbolj ustreza.

- *Stroški in provizije*: pri vsakem vstopu oziroma vplačilu v sklad se obračunajo vlagatelju vstopni stroški. Nekateri skladi obračunavajo tudi izstopne stroške ob prodaji enot premoženja. V primeru zaprtih skladov se vlagatelj sooči s provizijami borznih posrednikov. Zelo pomemben strošek za vlagatelja v sklade so upravljalne provizije, saj poberejo vlagatelju kar precejšen del donosa. Temeljna značilnost tovrstnih provizij je v tem, da so vlagatelju prikrite oziroma da se direktno obračunavajo od vrednosti premoženja.
- *Velika raznolikost ponudbe*: na slovenskem trgu se iz dneva v dan pojavlja večje število skladov. Zaradi tega dejavnika je dilema vlagatelja, v kateri sklad investirati, toliko večja in v določenih primerih lahko privede do napačne odločitve.
- *Zloraba položaja*: večina vlagateljev je slabo informirana o načinu poslovanja in vlaganja v sklade. Vzrok za investiranje je predvsem v kazalnikih donosa v preteklosti. V primeru slabše informiranih vlagateljev lahko vpisniki v vzajemne sklade ali borzni posredniki vplivajo na odločitev vlagatelja in ga prepričajo investirati v sklad, v katerem imajo oni določene provizije od vpisov oziroma nakupov.

2.2.1 Vrste investicijskih skladov

Temeljna delitev investicijskih skladov je delitev na odprte investicijske sklade in zaprte investicijske sklade oziroma na vzajemne sklade in investicijske družbe. Če pogledamo bilanco stanja teh dveh vrst skladov, lahko ugotovimo, da je aktiva pri obeh skladih enaka, medtem ko je pasiva popolnoma drugačna.

Odprti skladi imajo na pasivi vepe (vrednost enote premoženja). Število vepov ni omejeno, temveč se z vsakim dodatnim vplačilom povečuje. Sekundarni trg z vepi še ne obstaja oziroma vepi ne nastopajo kot vrednostni papirji na organiziranem trgu. Za vepe obstaja le primarni trg oziroma so vlagatelju obračunani ob vstopu v sklad in njihova nadaljnja prodaja ni omogočena. Vlagatelj vepe lahko samo unovči, ne more jih pa prenesti na tretjo osebo. Prodajna cena vrednostnih papirjev, ki jih imajo odprti skladi na pasivi, je vedno enaka čisti vrednosti vseh enot premoženja. Odprti skladi imajo v portfelju večinoma samo likvidne naložbe, ker zagotavljajo veliko likvidnost oziroma vlagatelju je zagotovljeno izplačilo sredstev v roku treh delovnih dni. Pri vstopu v odprte sklade vlagatelji plačajo vstopne provizije, ki trenutno znašajo od 2 do 3 odstotka vplačanih sredstev, vendar je trenutni trend tak, da se provizije znižujejo zaradi velike

konkurence med skladi. V sklopu provizij pa se pojavljajo tudi upravljske provizije, ki se obračunajo glede na vrednost premoženja.

Zaprte skladi imajo na pasivi delnice. Število teh delnic je omejeno; v primeru, da hoče vlagatelj vstopiti v tovrsten sklad, mu mora nekdo te delnice prodati. Trgovanje z delnicami investicijskih družb poteka na organiziranem trgu oziroma na borzi, kar pomeni, da v tem primeru obstaja sekundarni trg. Vrednost na aktivih zaprtih skladov ni vedno enaka vrednosti delnic, ki jih imajo skladi na pasivi, saj na vrednost teh delnic vpliva borzni tečaj, ki je snovan na podlagi povpraševanja in ponudbe za omenjene delnice. Iz tega sledi, da vrednost sklada niha glede na vrednost delnic za nekaj odstotkov navzgor ali navdol. Naložbe, ki jih imajo investicijske družbe, niso tako likvidne kot so naložbe v odprte sklade. Stroški, ki nastanejo ob investiranju v zaprte sklade, so predvsem stroški borznih posrednikov in upravljske provizije. Primerjaje z odprtimi skladi so pri naložbi v zaprte sklade provizije precej nižje. V tem kontekstu bi omenil še, da je investiranje v zaprte sklade bolj tvegano kot investiranje v odprte sklade. Namreč zaprti skladi imajo omejeno količino sredstev za investiranje, odprtim skladom pa se sredstva povečujejo in imajo boljše opcije za sestavo optimalnega portfelja.

Pri obeh vrstah skladov se vlagateljem obračunavajo upravljske in skrbniške provizije. Prva vrsta provizij se v tem času pojavlja od 1,5 do 3 odstotke. Skrbniške provizije se gibljejo med 0,10 in 0,2 odstotka. Omenjene provizije so opredeljene na letni ravni, kljub temu da se obračunavajo vsak mesec. Upravljske provizije pripadajo družbi za upravljanje, medtem ko skrbniške provizije pripadajo skrbnikom sklada, ki nadzirajo pravilno upravljanje sklada. Ponavadi so opredeljene v fiksnem odstotku in niso vezane na uspešnost sklada. Tovrstne provizije znatno zmanjšujejo donosnost vlagatelja, v skrajnih primerih pa lahko zmanjšujejo tudi začetni vložek vlagatelja, predvsem v primerih, ko ima sklad opredeljene fiksne provizije.

2.2.2 Dodatne delitve skladov

Pri delitvi skladov je veliko možnosti. V nadaljevanju bom ponazoril tiste delitve, ki spadajo med pomembnejše z vidika upravljanja in sestave skladov. Te delitve so pomembne predvsem zaradi tehtnih značilnosti, ki vlivajo na odločitve vlagateljev v povezavi z investiranjem.

Prva izredno pomembna delitev temelji na sestavi naložb portfelja. S tega vidika ocenjujemo, koliko odstotkov posamezne vrste vrednostnih papirjev sklad vsebuje.

Delitev:

- agresivni delniški sklad: vsebuje več kot 75 % naložb v delnice,
- zmerno agresivni delniški sklad: vsebuje od 60 do 70 % naložb v delnice,

- konzervativni sklad: vsebuje od 45 do 60 % naložb v delnice,
- mešani sklad: vsebuje približno 50 % delnic in 50 % obveznic in depozitov,
- obvezniški sklad: vsebuje večino naložb v obveznicah in depozitih.

Druga dodatna delitev skladov temelji na vrsti vrednostnih papirjev, ki jih sklad vsebujejo v portfelju (Pahor 2000, 92-93):

- delniški sklad,
- obvezniški sklad,
- uravnoteženi sklad,
- sklad kratkoročnih vrednostnih papirjev,
- sklad nepremičnin.

Naslednja delitev, ki bi jo rad ponazoril, se dotika pogostosti sprememb premoženja sklada oziroma tip upravljanja sklada (Pahor 2000, 91):

- aktivni skladi, ki sestavo premoženja pogosto spreminjajo,
- pasivni skladi, njihova sestava premoženja se ne spreminja,
- občasni skladi, sestava premoženja se ne spreminja pogosto oziroma le občasno.

Še dodatna delitev predstavljajo specializirani skladi, ki so v tem trenutku dokaj popularni. Njihova sestava premoženja se osredotoči na vrednostne papirje podjetij, ki jih združuje skupna značilnost. Delitev:

- panožni skladi, ki imajo v portfelju vrednostne papirje podjetij, ki delujejo v sklopu iste panoge. Primer takega sklada je Infond Energy, ki sredstva vlaga v podjetja, ki se ukvarjajo z energetske viri;
- regijski skladi, ki imajo v portfelju vrednostne papirje podjetij, ki delujejo na isti regiji. V ta sklop lahko vključimo sklad MP Asia, ki vlaga na azijske trge;
- državne sklade, ki imajo v portfelju vrednostne papirje podjetij, ki imajo sedež ali del poslovanja v izbranih državah. Primer takega sklada je Infond BRIC, ki vlaga v trge Brazilije, Rusije, Indije in Kitajske.

Kot zadnjo delitev pa bi ponazoril razlike med skladi glede na njihov način doseganja prihodkov oziroma donosnosti (Žnidaršič Kranjc 1999, 27-28):

- sklad maksimalnih kapitalskih dobičkov,
- sklad rasti,
- sklad dohodka,
- sklad rasti in dohodka,
- sklad brez obdavčenj,
- skladi ravnotežja.

2.2.3 Tveganje pri investiranju v sklade

Donosnost in tveganje sta si pri investiranju v investicijske sklade povezana dejavnika. Investicijski skladi, ki so bolj agresivni in prinašajo večje donose, so tudi bolj tvegani. Običajno vsebujejo taki skladi velik delež delnic. Na drugi strani so skladi, ki niso tako tvegani, vendar prinašajo nižje donose, v portfelju pa imajo večji delež obveznic ali depozitov. Tveganje pri skladih pa ni odvisno le od strukture delnic in obveznic znotraj portfelja, ampak tudi od karakteristik le-teh. Delnice in obveznice, pridobljene na nestabilnih trgih ali državah, so bolj tvegane kot delnice in obveznice, pridobljene na stabilnih trgih. Seveda so stabilni trgi manj donosni od nestabilnih, kjer je nihanje večje. Vlaganje v evropski trg ali evropske države je manj tvegano kot vlaganje v azijske države ali trge. Tako kot pri trgih velja tudi za panoge. Nekatere so bolj tvegane in donosne od drugih.

Odnos do tveganja se spreminja od osebe do osebe. Tako lahko najdemo osebe oziroma vlagatelje, ki vedno tvegajo pri investicijah, vlagatelje, ki tvegajo le občasno, in vlagatelje, ki ne tvegajo nikoli. Iz tega lahko razberemo, da nekateri vlagatelji ljubijo tveganje in priložnosti, na drugi strani pa imamo vlagatelje, ki tveganje sovražijo. Glede na osebne značilnosti vlagateljev in njihove želje nam trg ponuja veliko število skladov, ki imajo različne sestave portfelja, da se s tem prilagajajo vlagateljem glede na njihove želje o donosnosti in tveganju.

Nagnjenost k tveganju je odvisna od več dejavnikov (McRae 1997, 34):

- starost (naklonjenost k tveganju se manjša z večanjem starosti vlagatelja),
- zdravstveno stanje (zdravi ljudje običajno so bolj nagnjeni k tveganju),
- stabilnost zaposlitve ali prihodnje možnosti zaposlitve ,
- izkušnje.

2.2.4 Davčni predpisi pri varčevanju v skladih

Skladi dosegajo donose iz treh virov, in sicer iz kapitalskih dobičkov, dividend in obresti. Tako dosežene dobičke se je vpisovalo v dohodninsko napoved vsako posebej. Z novo dohodninsko zakonodajo, ki je stopila v veljavo 1. 1. 2006, pa so se vse tri vrste dohodkov združile in se jih vpisuje kot kapitalski dobiček. Prodaja enot sklada se je izenačila s prodajo delnic družb, vsaj z davčnega vidika. Tako bodo dobički iz prodaje kuponov investicijskih skladov obdavčeni po proporcionalni letni stopnji. Stopnja davka znaša 20 odstotkov in se bo zmanjševala za 5 odstotkov za vsakih nadaljnjih 5 let lastništva enot sklada. Če bo imetnik lastnik enot sklada več kot 20 let, bodo taki donosi neobdavčeni. Vlagatelj, ki je plačal vstopne stroške ob vstopu v sklad, lahko te stroške uveljavi kot splošno olajšavo, vendar največ 1 odstotek od nabavne vrednosti.

3 PREDSTAVITV PODROČJA BANČNIH VARČEVALNIH PRODUKTOV

Za banke imajo varčevanja vlogo akumulacije sredstev. Le-te plasirajo do celic, ki potrebujejo dodatna sredstva v obliki posojil. Na varčevanja ponujajo višje obrestne mere, ki se povečujejo glede na trajanje varčevanja. Daljša kot je doba, za katero se varčevalci odpovejo lastnim sredstvom, višje so obrestne mere. Med glavne vrste bančnih varčevanj štejemo rentna varčevanja, varčevanja z odpovednim rokom in depozite. Produkti in njihove značilnosti so privzeti iz ponudbe Nove kreditne banke Maribor, d.d. (Vir: Interno gradivo Nove KBM d. d.). Pri vseh produktih se pojavlja dekurzivno obrestovanje. Usenikova definicija tovrstnega obrestovanja pravi: »Dekurzivno obrestovanje je postopek pripisa obresti po pretečenem časovnem obdobju« (2000, 103).

3.1 Rentno varčevanje

Rentno varčevanje je oblika dolgoročnega varčevanja, ki je namenjena predvsem fizičnim osebam. Varčevanje se lahko sklene za poljubno število mesecev, vendar ne za manj kot za tri leta in ne za več kot 30 let (36 do 360 mesecev). Po preteku varčevanja sledi eno leto mirovanja sredstev. V tem letu varčevalec ne polaga sredstev na varčevalni račun. Varčevalec se lahko odloči za varčevanje v domači valuti oziroma v slovenskih tolarjih ali v tuji valuti. V primeru, da je varčevanje odprto v tuji valuti ima, varčevalec možnost izbire med EUR, CHF in USD. Varčevalec se zaveže do pologa v naprej dogovorjenih zneskov v dogovorjenih v periodah. Od višine zneskov in roka trajanja varčevanja je odvisna obrestna mera. Sredstva na računu lahko varčevalec zagotavlja mesečno, trimesečno, polletno, letno ali z enkratnim pologom. Nekatere banke ponujajo varčevalcem, ki se odločijo za plačevanje preko trajnega naloga, malenkost višjo obrestno mero. Razlog za tako odločitev stoji v želji, da bi varčevalci redno in brez zamud zagotavljali sredstva na varčevalnem računu.

Imetnik varčevanja se mora odločiti, kako mu bodo sredstva ob koncu dobe varčevanja izplačana. Opcije omogočajo enkratno izplačilo ali izplačilo v obliki mesečnih rent. O načinu izplačila se mora varčevalec z banko dogovoriti najkasneje do konca dobe mirovanja sredstev. Če varčevalec zamuja s plačilom dogovorjenih vplačil, se mu doba varčevanja podaljša, ampak maksimalno do enega leta. V določenih primerih, ko je varčevalec začasno nezmožen izpolnjevati obveznosti iz pogodbe o rentnem varčevanju, lahko z aneksom k pogodbi varčevanje začasno prekine, vendar taki posegi vplivajo na donosnost varčevanja. Obrestne mere so postavljene v določene razrede, ki so opredeljeni na podlagi naslednjih dejavnikov:

- doba varčevanja,

Predstavitev področja bančnih varčevalnih produktov

- periodika varčevanja,
- višina zneska varčevanja.

Pri rentnih varčevanjih nastopajo naslednje dobe:

- doba vplačevanja: od datuma sklenitve rentnega varčevanja do zadnjega vplačila,
- doba mirovanja: eno leto od zadnjega vplačila oziroma od konca dobe vplačevanja,
- doba izplačevanja: v primeru enkratnega izplačila je enaka nič, sicer je enaka dogovorjeni dobi obročnega izplačevanja rent do zadnjega izplačila.

Rentni varčevalec lahko po želji podaljša obdobje varčevanja, vendar preden varčevanje zaide v obdobje mirovanja. Podaljševanje ima omejitve, ki določa, da varčevalec ne more podaljšati varčevanja za manj kot 12 mesecev in skupna doba ne sme presegati 360 mesecev. V nasprotnem primeru podaljšanje ni mogoče. Podaljšanje dobe varčevanja lahko vpliva na razred obrestne mere tako, da se sredstva na varčevalnem računu obrestujejo po obrestni meri, ki velja za višji razred. Varčevalec lahko kadarkoli v dobi varčevanja odstopi od pogodbe o rentnem varčevanju s predložitvijo pisne zahteve. Odstop od pogodbe stopi v veljavo takoj ob predložitvi zahteve. Prekinitev oziroma odstop od rentnega varčevanja je v vseh primerih, razen v primeru odstopa zaradi nestrinjanja s spremembo obrestne mere, sankcioniran s penali. Penal je odstotek, za katerega se znižajo obračunane obresti za celotno obdobje varčevanja do dneva prekinitve oziroma odstopa. Sredstva se obračunavajo po ROM-u (referenčna obrestna mera), povečanemu ali zmanjšanemu za maržo. Obrestna mera velja tako za dobo varčevanja kot za dobo izplačevanja. Sestava obrestne mere:

Rentno varčevanje v SIT:

- ROM +/- marža => ROM je določen na osnovi TOM-a

Rentno varčevanje v tujih valutah:

- dvanajstmesečni ROM +/- marža => ROM je določen na osnovi LIBOR-ja za EUR, CHF in USD.

Vse obrestne mere so spremenljive. Na spremembo ROM-a stranka nima možnosti ugovora. Banka pripisuje obresti k glavnici enkrat letno. Obresti se pripišejo k glavnici na datum sklenitve pogodbe. V primeru, da se stranka odloči za izplačilo v obliki rent, se obresti izplačujejo skladno s frekvenco izplačila rente. Stimulativne obrestne mere oziroma povečanje osnovne obrestne mere se v teh primerih ne uporablja.

3.2 Varčevanje z odpovednim rokom

Varčevanj z odpovednim rokom je oblika nenamenskega kratkoročnega varčevanja, pri katerem se glede razpolaganja s sredstvi varčevalec in banka pogodbeno dogovorita o razpolaganju s privarčevanimi sredstvi tako, da je potrebno vsak dvig predhodno najaviti najmanj dogovorjeno število dni pred dvigom. Namenjeno je varčevanju fizičnih oseb. V večini bank najdemo varčevanja z odpovednim rokom na 31, 91 in 181 dni. Primeri varčevanj, v katerih banke omogočajo račune z odpovednim rokom 365 dni, so redki, saj so temu namenjeni drugi produkti. Tako kot pri rentnem lahko varčevanja z odpovednim rokom odpremo v domači ali tuji valuti, vendar imamo opcijo odprtja v različnih tujih valutah (EUR, CHF, USD, AUD, CAD). Varčevalci imajo možnost določanja, kako se bodo pridobljene obresti izplačevale. Lahko se odločijo, da banka pripiše obresti k glavnici ali na drug račun v banki. Ko se imetnik odloči za ustrezno metodo poravnave obresti, sprememba ni več mogoča. Glede na vrsto varčevanja z odpovednim rokom banka pripisuje obresti h glavnici ali prenaša na drug račun v banki mesečno, četrletno ali polletno. Varčevalec ni zavezan periodično polagati sredstva na varčevalni račun, kot je to pri rentnem varčevanju. Sredstva so v tolarjih obrestovana po nominalnih obrestnih merah. Varčevanja z odpovednim rokom v tuji valuti pa se obrestujejo na podlagi referenčne obrestne mere, ki ji je dodana ali odbita marža. Sestava obrestne mere po posamezni vrsti varčevanja:

- varčevanje z odpovednim rokom 31 dni: enomesečni LIBOR +/- marža,
- varčevanje z odpovednim rokom 91 dni: trimesečni LIBOR +/- marža,
- varčevanje z odpovednim rokom 181 dni: šestmesečni LIBOR +/- marža..

Varčevalci, ki se odločijo za varčevanje v daljšim odpovednim rokom, so deležni višje obrestne mere. Ugovor na višino marže je mogoč, medtem ko ugovor na referenčno obrestno mero ni mogoč.

3.3 Depoziti

Depozit je denarna vloga, ki jo fizična ali pravna oseba odpre v banki z vplačilom tolarških ali deviznih sredstev na podlagi pogodbe sklenjene med banko in komitentom. Depozit se glasi vedno na imetnika računa, v breme katerega komitent sklepa depozit. Depozit spada v skupino vezanih bančnih vlog, katerih obrestne mere so višje od vlog na vpogled. Depoziti se sklepajo tako s fiksno obrestno mero kot s spremenljivo obrestno mero. Fiksna obrestna mera se uporablja le za kratkoročne depozite do 365 dni. Spremenljivo obrestno mero pa dobimo pri dolgoročnih depozitih, čeprav se v določenih primerih pojavlja tudi pri kratkoročnih depozitih. Depoziti z dogovorjeno obrestno mero se pojavljajo samo v kratkoročni obliki in s fiksnim rokom vezave. Glede

Predstavitev področja bančnih varčevalnih produktov

na dobo vezave ločimo kratkoročne in dolgoročne depozite. Med kratkoročne depozite spadajo depoziti z naslednjo ročnostjo:

- od 8 do 14 dni,
- od 15 do 30 dni,
- od 31 do 60 dni,
- od 61 do 90 dni,
- od 91 do 180 dni,
- od 181 do 271 dni,
- od 271 dni do 365 dni.

Med dolgoročne pa depoziti:

- od 1 do 2 let,
- od 2 do 3 let,
- od 3 do 5 let,
- nad 5 let.

Depozite se lahko sklepa v tolarjih in v določenih tujih valutah (EUR, CHF, USD, AUD, GBP, CAD in SEK). Depoziti se obrestujejo po nominalni obrestni meri in referenčni obrestni meri, povečani ali zmanjšani za maržo. Pri kratkoročnih depozitih s fiksnim rokom zapadlosti je nominalna obrestna mera fiksna za celotno obdobje v primeru, da se varčevalec odloči za kratkoročni depozit s fiksno obrestno mero. Pri depozitih z obnavljanjem, ki so obrestovani po nominalni obrestni meri, prevzame banka na dan obnavljanja novo veljavno obrestno mero, veljavno na dan obnavljanja. V primeru kratkoročnih in dolgoročnih depozitov s spremenljivo obrestno mero se varčevalcu obrestna mera spreminja vsak mesec ne glede na rok vezave depozita. Pri deviznih kratkoročnih depozitih z ročnostjo do 180 dni niso mogoče vezave s spremenljivo obrestno mero. Kratkoročni depoziti v tolarjih pa ne omogočajo možnost vezave s spremenljivo obrestno mero. Banka obrestuje sredstva na podlagi različnih referenčnih obrestnih mer, te so TOM, LIBOR, SIOR, ECB in FED. Referenčna obrestna mera se spreminja vedno 1. v mesecu in ugovor nanjo ni mogoč. Za nekatere depozite se podeljuje tudi stimulatívna obrestna mera, ki je povezana z višino vezanih sredstev.

Obrestovanje kratkoročnih tolarških depozitov:

- obrestovanje po nominalni obrestni meri, ki je fiksna

Obrestovanje dolgoročnih tolarških depozitov:

- obrestovanje po nominalni obrestni meri, ki je fiksna vendar so primeri redki,
- obrestovanje po ROM +/- marža; ROM je določen na podlagi TOM-a, spremenljiva obrestna mera.

Obrestovanje kratkoročnih deviznih depozitov:

- depozite od 31 dni do 365 dni obrestujemo po nominalni obrestni meri, ki je fiksna,
- depozite od 181 dni do 365 dni obrestujemo tudi po ROM +/- marža; ROM je določen na osnovi LIBOR-ja za EUR, AUD, CAD, CHF, GBP in USD, spremenljiva obrestna mera,
- depozite v SEK se obrestuje po nominalni obrestni meri, fiksna.

Obrestovanje dolgoročnih deviznih depozitov:

- obrestovanje po nominalni obrestni meri, ki je fiksna, vendar so primeri redki,
- obrestovanje po ROM +/- marža; ROM je določen na osnovi LIBOR-ja za EUR, AUD, CAD, CHF, GBP in USD, spremenljiva obrestna mera,
- SIOR za SEK, spremenljiva obrestna mera,
- ECB za EUR, ki ne vključuje marže, spremenljiva obrestna mera,
- FED za USD, ki ne vključuje marže, spremenljiva obrestna mera.

Varčevalec ima možnost izbire prenosa obresti na osebni račune in si lahko izbira kdaj banka glavnico depozita kapitalizira v primeru depozitov z daljšim časovnim obdobjem .

3.4 Davčni predpisi povezani z varčevanjem v bančnih produktih

Vlagateljem, čigar izplačan znesek obresti ne presega določeno kvoto je neobdavčen. V letu 2005 je kvota znašala 300.000,00 SIT, v letu 2006 bo kvota znašala 150.000,00 medtem ko bodo v letu 2007 obdavčene vse obresti in bodo kvote ukinjene. Le določen delež obresti, ki presega predpisano kvoto je obdavčen. Na primer v letu 2005 je bilo obdavčenih 10 odstotkov obresti, ki presegajo predpisano kvoto.

4 SIMULACIJE POSAMEZNIH PRODUKTOV

Simulacije varčevanj z odpovednim rokom, rentnega varčevanja in depozitov so osnovane na podlagi ponudbe Nove kreditne banke Maribor, d.d. Iz ponudbe za marec 2006 so vzete obresti, način obračunavanja obresti in kapitalizacijska obdobja. (Vir: Interno gradivo Nove KBM d.d.) Za vse simulacije bančnih varčevalnih produktov je uporabljen obrestnoobrestni račun oziroma pri nekaterih izračunih kombinacija z navadnim obrestnim računom.

4.1 Simulacije varčevanj z odpovednim rokom 31 dni

Varčevanje z odpovednim rokom 31 dni s prenumerando mesečnimi pologi 10.000,00 SIT:

$$S_n = ar_k \frac{r_k^n - 1}{r_k - 1} \quad \text{Obrestna mera znaša 3,2 \% p. a. } r_k = \sqrt[12]{1,032}, \text{ mesečni pripis obresti.}$$

Simulacija varčevanja za obdobje 5 let:

$$S_n = 10.000 \cdot 1,002628337 \cdot \frac{1,170572956 - 1}{1,002628337 - 1} \quad S_n = 650.682,44 \text{ SIT}$$

Simulacija varčevanja za obdobje 10 let:

$$S_n = 10.000 \cdot 1,002628337 \cdot \frac{1,370241046 - 1}{1,002628337 - 1} \quad S_n = 1.412.353,76 \text{ SIT}$$

Simulacija varčevanja za obdobje 15 let:

$$S_n = 10.000 \cdot 1,002628337 \cdot \frac{1,603967113 - 1}{1,002628337 - 1} \quad S_n = 2.303.945,58 \text{ SIT}$$

4.2 Varčevanje z odpovednim rokom 91 dni

Varčevanje z odpovednim rokom 91 dni s prenumerando mesečnimi pologi 10.000,00 SIT :

$$A = 3a + \frac{3 \cdot 4}{2} \cdot \frac{a \cdot p}{1200}, \quad S_n = A \frac{r_k^n - 1}{r_k - 1}, \quad \text{obrestna mera znaša 3,25 \% p. a. četrtletni pripis } r_k = \sqrt[4]{1,0325}$$

Mesečni pologi za obdobje 5 let:

$$A = 3 \cdot 10.000 + \frac{3 \cdot 4}{2} \cdot \frac{10.000 \cdot 3,25}{1200} \quad A = 30.162,50 \text{ SIT}$$

$$S_n = 30.162,5 \cdot \frac{1,173411396 - 1}{1,008027813 - 1} \quad S_n = 651.549,96 \text{ SIT}$$

Mesečni pologi za obdobje 10 let:

$$A = 3 \cdot 10.000 + \frac{3 \cdot 4}{2} \cdot \frac{10.000 \cdot 3,25}{1200} \quad A = 30.162,50 \text{ SIT}$$

$$S_n = 30.162,5 \cdot \frac{1,376894304 - 1}{1,008027813 - 1} \quad S_n = 1.416.086,11 \text{ SIT}$$

Simulacije posameznih produktov

Mesečni pologi za obdobje 15 let:

$$A = 3 \cdot 10.000 + \frac{3 \cdot 4}{2} \cdot \frac{10.000 \cdot 3,25}{1200} \quad A = 30.162,50 \text{ SIT}$$

$$S_n = 30.162,5 \cdot \frac{1,615663467 - 1}{1,008027813 - 1} \quad S_n = 2.313.201,53 \text{ SIT}$$

4.3 Simulacije varčevanj z odpovednim rokom 181 dni

Varčevanje z odpovednim rokom 181 dni s prenumerando mesečnimi pologi 10.000,00 SIT:

$$A = 6a + \frac{6 \cdot 7}{2} \cdot \frac{a \cdot p}{1200}, \quad S_n = A \frac{r_k^n - 1}{r_k - 1}, \text{ obrestna mera znaša } 3,35 \% \text{ p. a. polletni pripis, } r_k = \sqrt[2]{1,0335}$$

Simulacija varčevanja za obdobje 5 let:

$$A = 6 \cdot 10.000 + \frac{6 \cdot 7}{2} \cdot \frac{10.000 \cdot 3,35}{1200} \quad A = 60.586,25 \text{ SIT}$$

$$S_n = 60.586,25 \cdot \frac{1,179104793 - 1}{1,01661202 - 1} \quad S_n = 653.219,04 \text{ SIT}$$

Simulacija varčevanja za obdobje 10 let:

$$A = 6 \cdot 10.000 + \frac{6 \cdot 7}{2} \cdot \frac{10.000 \cdot 3,35}{1200} \quad A = 60.586,25 \text{ SIT}$$

$$S_n = 60.586,25 \cdot \frac{1,390288113 - 1}{1,01661202 - 1} \quad S_n = 1.423.432,74 \text{ SIT}$$

Simulacija varčevanja za obdobje 15 let:

$$A = 6 \cdot 10.000 + \frac{6 \cdot 7}{2} \cdot \frac{10.000 \cdot 3,35}{1200} \quad A = 60.586,25 \text{ SIT}$$

$$S_n = 60.586,25 \cdot \frac{1,639295378 - 1}{1,01661202 - 1} \quad S_n = 2.331.595,41 \text{ SIT}$$

Tabela 4.1 Rezultati varčevanj z odpovednim rokom za različna obdobja in zneske

Produkt (SIT)	Mesečni vložek 20.000,00	Mesečni vložek 30.000,00
Varčevanje z odpovednim rokom 31 dni 5 let	1.301.364,88	1.952.047,31
Varčevanje z odpovednim rokom 31 dni 10 let	2.824.707,52	4.237.061,28
Varčevanje z odpovednim rokom 31 dni 15 let	4.607.891,16	6.911.836,74
Varčevanje z odpovednim rokom 91 dni 5 let	1.303.099,92	1.954.649,86
Varčevanje z odpovednim rokom 91 dni 10 let	2.832.172,21	4.248.258,31
Varčevanje z odpovednim rokom 91 dni 15 let	4.626.403,06	6.939.604,59
Varčevanje z odpovednim rokom 181 dni 5 let	1.306.438,10	1.959.657,12
Varčevanje z odpovednim rokom 181 dni 10 let	2.846.865,49	4.270.298,23
Varčevanje z odpovednim rokom 181 dni 15 let	4.663.190,82	6.994.786,23

4.4 Rentno varčevanje

V vseh treh bonitetnih razredih je pripis obresti letni.

Tretji bonitetni razred:

Mesečni pologi od 10.000,00 SIT do 19.999,00 SIT pri dobi varčevanja do 10 let.

=> obrestna mera 3,48 % p. a.

Drugi bonitetni razred:

Mesečni pologi od 20.000,00 SIT in več pri dobi varčevanja do 10 let in mesečni vložki od 10.000,00 SIT do 19.999,00 SIT za dobo večjo od 10 let.

=> obrestna mera 3,58 % p. a.

Prvi bonitetni razred:

Enkratni znesek ne glede na višino, ampak minimalno 200.000,00 SIT, in mesečni pologi od 20.000,00 SIT naprej za dobo, večjo od 10 let.

=> obrestna mera 3,68 % p. a.

Simulacija za tretji bonitetni razred :

Prenumerando mesečni pologi po 10.000,00 SIT za obdobje 5 let:

$$A = 12 \cdot 10.000 + \frac{12 \cdot 13}{2} \cdot \frac{10.000 \cdot 3,48}{1200} \quad A = 122.262,00 \text{ SIT}$$

$$S_n = 122.262 \cdot 1,0348 \cdot \frac{1,186539226 - 1}{1,0348 - 1} \quad S_n = 678.170,42 \text{ SIT}$$

Prenumerando mesečni pologi po 10.000,00 SIT za obdobje 10 let:

$$A = 12 \cdot 10.000 + \frac{12 \cdot 13}{2} \cdot \frac{10.000 \cdot 3,48}{1200} \quad A = 122.262,00 \text{ SIT}$$

$$S_n = 122.262 \cdot 1,0348 \cdot \frac{1,407875335 - 1}{1,0348 - 1} \quad S_n = 1.482.846,22 \text{ SIT}$$

Simulacija za drugi bonitetni razred :

Prenumerando mesečni pologi po 20.000,00 za obdobje 5 let:

$$A = 12 \cdot 20.000 + \frac{12 \cdot 13}{2} \cdot \frac{20.000 \cdot 3,58}{1200} \quad A = 244.654,00 \text{ SIT}$$

$$S_n = 244.654 \cdot 1,0358 \cdot \frac{1,192283499 - 1}{1,0358 - 1} \quad S_n = 1.361.091,17 \text{ SIT}$$

Prenumerando mesečni pologi po 20.000,00 za obdobje 10 let:

$$A = 12 \cdot 20.000 + \frac{12 \cdot 13}{2} \cdot \frac{20.000 \cdot 3,58}{1200} \quad A = 244.654,00 \text{ SIT}$$

$$S_n = 244.654 \cdot 1,0358 \cdot \frac{1,421539942 - 1}{1,0358 - 1} \quad S_n = 2.983.897,72 \text{ SIT}$$

Simulacije posameznih produktov

Prenumerando mesečni pologi po 30.000,00 za obdobje 5 let:

$$A = 12 \cdot 30.000 + \frac{12 \cdot 13}{2} \cdot \frac{30.000 \cdot 3,58}{1200} \quad A = 366.981,00 \text{ SIT}$$

$$S_n = 366.981 \cdot 1,0358 \cdot \frac{1,192283499 - 1}{1,0358 - 1} \quad S_n = 2.041.636,76 \text{ SIT}$$

Prenumerando mesečni pologi po 30.000,00 za obdobje 10 let:

$$A = 12 \cdot 30.000 + \frac{12 \cdot 13}{2} \cdot \frac{30.000 \cdot 3,58}{1200} \quad A = 366.981,00 \text{ SIT}$$

$$S_n = 366.981 \cdot 1,0358 \cdot \frac{1,4215399418 - 1}{1,0358 - 1} \quad S_n = 4.475.846,57 \text{ SIT}$$

Prenumerando mesečni pologi po 10.000,00 za obdobje 15 let:

$$A = 12 \cdot 10.000 + \frac{12 \cdot 13}{2} \cdot \frac{10.000 \cdot 3,58}{1200} \quad A = 122.327,00 \text{ SIT}$$

$$S_n = 122.327 \cdot 1,0358 \cdot \frac{1,6948786157 - 1}{1,0358 - 1} \quad S_n = 2.459.371,59 \text{ SIT}$$

Simulacija za prvi bonitetni razred :

Prenumerando mesečni pologi po 20.000,00 za obdobje 15 let:

$$A = 12 \cdot 20.000 + \frac{12 \cdot 13}{2} \cdot \frac{20.000 \cdot 3,68}{1200} \quad A = 244.784,00 \text{ SIT}$$

$$S_n = 244.784 \cdot 1,0368 \cdot \frac{1,719589671 - 1}{1,0368 - 1} \quad S_n = 4.962.666,81 \text{ SIT}$$

Prenumerando mesečni pologi po 30.000,00 za obdobje 15 let:

$$A = 12 \cdot 30.000 + \frac{12 \cdot 13}{2} \cdot \frac{30.000 \cdot 3,68}{1200} \quad A = 367.176,00 \text{ SIT}$$

$$S_n = 367.176 \cdot 1,0368 \cdot \frac{1,719589671 - 1}{1,0368 - 1} \quad S_n = 7.444.000,22 \text{ SIT}$$

Enkratni pologi:

Enkratni polog 1.000.000,00 SIT za obdobje 5 let:

$$S_n = 1.000.000 \cdot 1,242138238 \quad S_n = 1.242.138,24 \text{ SIT}$$

Enkratni polog 1.000.000,00 SIT za obdobje 10 let:

$$S_n = 1.000.000 \cdot 1,488143713 \quad S_n = 1.488.143,81 \text{ SIT}$$

Enkratni polog 1.000.000,00 SIT za obdobje 15 let:

$$S_n = 1.000.000 \cdot 1,782870571 \quad S_n = 1.782.870,57 \text{ SIT}$$

Enkratni polog 3.000.000,00 SIT za obdobje 5 let:

$$S_n = 3.000.000 \cdot 1,242138238 \quad S_n = 3.726.414,71 \text{ SIT}$$

Enkratni polog 3.000.000,00 SIT za obdobje 10 let:

$$S_n = 3.000.000 \cdot 1,488143713 \quad S_n = 4.464.431,14 \text{ SIT}$$

Enkratni polog 3.000.000,00 SIT za obdobje 15 let:

$$S_n = 3.000.000 \cdot 1,782870571$$

$$S_n = 5.158.769,01 \text{ SIT}$$

Enkratni polog 5.000.000,00 SIT za obdobje 5 let:

$$S_n = 5.000.000 \cdot 1,242138238$$

$$S_n = 6.210.691,19 \text{ SIT}$$

Enkratni polog 5.000.000,00 SIT za obdobje 10 let:

$$S_n = 5.000.000 \cdot 1,488143713$$

$$S_n = 7.440.718,56 \text{ SIT}$$

Enkratni polog 5.000.000,00 SIT za obdobje 15 let:

$$S_n = 5.000.000 \cdot 1,782870571$$

$$S_n = 8.597.948,38 \text{ SIT}$$

4.5 Depoziti

Depoziti za obdobje 31 dni, fiksna obrestna mera:

$$p = 2,85 \% \text{ p. a.}$$

Depoziti za obdobje 31 dni v znesku 1.000.000,00 v razponu 5 let:

$$S_n = 1.000.000 \cdot 1,150857309$$

$$S_n = 1.150.857,31 \text{ SIT}$$

Depoziti za obdobje 31 dni v znesku 1.000.000,00 v razponu 10 let:

$$S_n = 1.000.000 \cdot 1,324472545$$

$$S_n = 1.324.472,55 \text{ SIT}$$

Depoziti za obdobje 31 dni v znesku 1.000.000,00 v razponu 15 let:

$$S_n = 1.000.000 \cdot 1,524278909$$

$$S_n = 1.524.278,91 \text{ SIT}$$

Depoziti za obdobje 91 dni, fiksna obrestna mera:

$$p = 3,00 \% \text{ p. a.}$$

Depoziti za obdobje 91 dni v znesku 1.000.000,00 v razponu 5 let:

$$S_n = 1.000.000 \cdot 1,159274074$$

$$S_n = 1.159.274,07 \text{ SIT}$$

Depoziti za obdobje 91 dni v znesku 1.000.000,00 v razponu 10 let:

$$S_n = 1.000.000 \cdot 1,343916379$$

$$S_n = 1.343.916,38 \text{ SIT}$$

Depoziti za obdobje 91 dni v znesku 1.000.000,00 v razponu 15 let:

$$S_n = 1.000.000 \cdot 1,557967417$$

$$S_n = 1.557.967,42 \text{ SIT}$$

Depoziti za obdobje 181 dni, fiksna obrestna mera:

$$p = 3,05 \% \text{ p. a.}$$

Depoziti za obdobje 181 dni v znesku 1.000.000,00 v razponu 5 let:

$$S_n = 1.000.000 \cdot 1,162090579$$

$$S_n = 1.162.090,58 \text{ SIT}$$

Depoziti za obdobje 181 dni v znesku 1.000.000,00 v razponu 10 let:

$$S_n = 1.000.000 \cdot 1,350454515$$

$$S_n = 1.350.454,52 \text{ SIT}$$

Depoziti za obdobje 181 dni v znesku 1.000.000,00 v razponu 15 let:

$$S_n = 1.000.000 \cdot 1,56935047$$

$$S_n = 1.569.350,47 \text{ SIT}$$

Simulacije posameznih produktov

Depoziti za obdobje 12 mesecev, spremenljiva obrestna mera:

$$p = 2,58 \% \text{ p. a.}$$

Depoziti za obdobje 12 mesecev v znesku 1.000.000,00 v razponu 5 let:

$$S_n = 1.000.000 \cdot 1,135830362$$

$$S_n = 1.135.830,36 \text{ SIT}$$

Depoziti za obdobje 12 mesecev v znesku 1.000.000,00 v razponu 10 let:

$$S_n = 1.000.000 \cdot 1,290110611$$

$$S_n = 1.290.110,61 \text{ SIT}$$

Depoziti za obdobje 12 mesecev v znesku 1.000.000,00 v razponu 15 let:

$$S_n = 1.000.000 \cdot 1,465346802$$

$$S_n = 1.465.346,80 \text{ SIT}$$

Običajno je obrestna mera za daljša časovna obdobja večja, ampak tem primeru, ko je obrestna mera spremenljiva je celo manjša od depozita za 31 dni.

Tabela 4.2 Rezultati depozitov za različna obdobja in zneske

Produkt (SIT)	Enkratni polog 3.000.000,00	Enkratni polog 5.000.000,00
Depozit za obdobje 31 dni v razponu 5-ih let	3.469.389,10	5.810.452,90
Depozit za obdobje 31 dni v razponu 10-ih let	4.012.220,24	6.752.272,57
Depozit za obdobje 31 dni v razponu 15-ih let	4.639.984,39	7.846.752,35
Depozit za obdobje 91 dni v razponu 5-ih let	3.477.822,22	5.824.562,78
Depozit za obdobje 91 dni v razponu 10-ih let	4.031.749,14	6.785.106,32
Depozit za obdobje 91 dni v razponu 15-ih let	4.673.902,25	7.904.055,55
Depozit za obdobje 181 dni v razponu 5-ih let	3.494.737,67	5.838.700,06
Depozit za obdobje 181 dni v razponu 10-ih let	4.071.063,79	6.818.083,69
Depozit za obdobje 181 dni v razponu 15-ih let	4.742.433,33	7.961.749,19
Depozit za obdobje 12mesecev v razponu 5-ih let	3.415.803,66	5.706.887,41
Depozit za obdobje 12mesecev v razponu 10-ih let	3.889.238,21	6.513.712,78
Depozit za obdobje 12mesecev v razponu 15-ih let	4.428.291,37	7.434.605,08

4.6. Simulacija vlaganja v investicijske sklade

Kot osnovo sem vzel donosnost, ki so jo skladi dosegli v obdobju enega leta in sicer od 10.04.2005 do 10.04.2006. Donosnosti so zaokrožene zaradi lažjega preračunavanja, vendar bistveno ne spremenijo končnih ugotovitev. Pri periodičnih vložkih je uporabljen časovni varčevalni načrt, ki je produkt družbe za upravljanje KBM Infond, d.o.o. Pri tem načrtu se zneski provizije zmanjšujejo glede na čas trajanja vložkov: 3 % od 0 do 3 let, 2,5 % od 3 do 5 let, 2 % od 5 do 10 in 1,5 % od 10 do 15 let. Vstopne provizije se z večanjem zneska vložka zmanjšujejo. (Vir: www.infond.si) Pri vseh simulacijah se uporablja navaden obrestni račun. V simulacijah periodičnih vložkov je prikazano, kako se med obdobji spreminjajo realni zneski vložka zaradi različnih vstopnih provizij med obdobji. Vsak posamezen oklepaj vsebuje obdobje vložkov in donosnost le teh do konca termina vlaganja.

4.6.1. Vlaganje v delniške investicijske sklade, ki vlagajo v slovenski trg

NLB sklad slovenskih delnic je v omenjenem obdobju dosegel -2,5 % donosnosti, medtem ko je sklad KD Rastko dosegel 9,5 % donosnosti. Prvi sklad spada med bolj agresivne sklade in je omejen na slovenski trg. KD Rastko spada med sklade, ki so si že pridobili dovoljenje za vlaganje na tuje trge. (Vir: www.finance-on.net/skladi.php)

Enkratni pologi, izračuni za primer NLB sklada slovenskih delnic:

Vložek 1.000.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti -2,5 % in 3-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 970.000 + 5 \frac{970.000 \cdot (-2,5)}{100} \qquad G = 848.750,00 \text{ SIT}$$

Vložek 1.000.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti -2,5 % in 3-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 970.000 + 10 \frac{970.000 \cdot (-2,5)}{100} \qquad G = 727.500,00 \text{ SIT}$$

Vložek 1.000.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti -2,5 % in 3-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 970.000 + 15 \frac{970.000 \cdot (-2,5)}{100} \qquad G = 606.250,00 \text{ SIT}$$

Vložek 3.000.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti -2,5 % in 2,5-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 2.925.000 + 5 \frac{2.925.000 \cdot (-2,5)}{100} \qquad G = 2.559.375,00 \text{ SIT}$$

Vložek 3.000.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti -2,5 % in 2,5-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 2.925.000 + 10 \frac{2.925.000 \cdot (-2,5)}{100} \qquad G = 2.193.750,00 \text{ SIT}$$

Vložek 3.000.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti -2,5 % in 2,5-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 2.925.000 + 15 \frac{2.925.000 \cdot (-2,5)}{100} \qquad G = 1.828.125,00 \text{ SIT}$$

Vložek 5.000.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti -2,5 % in 2-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 4.900.000 + 5 \frac{4.900.000 \cdot (-2,5)}{100} \qquad G = 4.287.500,00 \text{ SIT}$$

Vložek 5.000.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti -2,5 % in 2-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 4.900.000 + 10 \frac{4.900.000 \cdot (-2,5)}{100} \qquad G = 3.675.000,00 \text{ SIT}$$

Simulacije posameznih produktov

Vložek 5.000.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti -2,5 % in 2-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 4.900.000 + 15 \frac{4.900.000 \cdot (-2,5)}{100} \qquad G = 3.062.500,00 \text{ SIT}$$

Enkratni pologi, izračuni za primer KD rastko:

Vložek 1.000.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 9,5 % in 3-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 970.000 + 5 \frac{970.000 \cdot (9,5)}{100} \qquad G = 1.430.750,00 \text{ SIT}$$

Vložek 1.000.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 9,5 % in 3-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 970.000 + 10 \frac{970.000 \cdot (9,5)}{100} \qquad G = 1.891.500,00 \text{ SIT}$$

Vložek 1.000.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 9,5 % in 3-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 970.000 + 15 \frac{970.000 \cdot (9,5)}{100} \qquad G = 2.352.250,00 \text{ SIT}$$

Vložek 3.000.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 9,5 % in 2,5-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 2.925.000 + 5 \frac{2.925.000 \cdot (9,5)}{100} \qquad G = 4.314.375,00 \text{ SIT}$$

Vložek 3.000.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 9,5 % in 2,5-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 2.925.000 + 10 \frac{2.925.000 \cdot (9,5)}{100} \qquad G = 5.703.750,00 \text{ SIT}$$

Vložek 3.000.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 9,5 % in 2,5-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 2.925.000 + 15 \frac{2.925.000 \cdot (9,5)}{100} \qquad G = 7.093.125,00 \text{ SIT}$$

Vložek 5.000.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 9,5 % in 2-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 4.900.000 + 5 \frac{4.900.000 \cdot (9,5)}{100} \qquad G = 7.227.500,00 \text{ SIT}$$

Vložek 5.000.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 9,5 % in 2-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 4.900.000 + 10 \frac{4.900.000 \cdot (9,5)}{100} \qquad G = 9.555.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 5.000.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 9,5 % in 2-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 4.900.000 + 15 \frac{4.900.000 \cdot (9,5)}{100} \qquad G = 11.882.500,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge, izračuni za primer NLB sklada slovenskih delnic:

Mesečne vloge po 10.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti -2,5 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 9.700 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{9.700 \cdot (-2,5)}{1200} + 36 \cdot 24 \cdot \frac{9.700 \cdot (-2,5)}{1200}) + (24 \cdot 9.750 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{9.750 \cdot (-2,5)}{1200})$$

$$G = 546.187,50 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 10.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti -2,5 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 9.700 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{9.700 \cdot (-2,5)}{1200} + 36 \cdot 84 \cdot \frac{9.700 \cdot (-2,5)}{1200}) + (24 \cdot 9.750 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{9.750 \cdot (-2,5)}{1200} + 24 \cdot 60 \cdot \frac{9.750 \cdot (-2,5)}{1200}) + (60 \cdot 9.800 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{9.800 \cdot (-2,5)}{1200}) \quad G = 1.023.925,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 10.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti -2,5 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 9.700 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{9.700 \cdot (-2,5)}{1200} + 36 \cdot 144 \cdot \frac{9.700 \cdot (-2,5)}{1200}) + (24 \cdot 9.750 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{9.750 \cdot (-2,5)}{1200} + 24 \cdot 120 \cdot \frac{9.750 \cdot (-2,5)}{1200}) + (60 \cdot 9.800 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{9.800 \cdot (-2,5)}{1200} + 60 \cdot 60 \cdot \frac{9.800 \cdot (-2,5)}{1200}) + (60 \cdot 9.850 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{9.850 \cdot (-2,5)}{1200})$$

$$G = 1.430.971,88 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 20.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti -2,5 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 19.400 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{19.400 \cdot (-2,5)}{1200} + 36 \cdot 24 \cdot \frac{19.400 \cdot (-2,5)}{1200}) + (24 \cdot 19.500 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{19.500 \cdot (-2,5)}{1200})$$

$$G = 1.092.375,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 20.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti -2,5 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 19.400 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{19.400 \cdot (-2,5)}{1200} + 36 \cdot 84 \cdot \frac{19.400 \cdot (-2,5)}{1200}) + (24 \cdot 19.500 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{19.500 \cdot (-2,5)}{1200} + 24 \cdot 60 \cdot \frac{19.500 \cdot (-2,5)}{1200}) + (60 \cdot 19.600 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{19.600 \cdot (-2,5)}{1200}) \quad G = 2.047.850,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 20.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti -2,5 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 19.400 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{19.400 \cdot (-2,5)}{1200} + 36 \cdot 144 \cdot \frac{19.400 \cdot (-2,5)}{1200}) + (24 \cdot 19.500 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{19.500 \cdot (-2,5)}{1200} + 24 \cdot 120 \cdot \frac{19.500 \cdot (-2,5)}{1200}) + (60 \cdot 19.600 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{19.600 \cdot (-2,5)}{1200} + 60 \cdot 60 \cdot \frac{19.600 \cdot (-2,5)}{1200}) + (60 \cdot 19.700 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{19.700 \cdot (-2,5)}{1200})$$

$$G = 2.861.943,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 30.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti -2,5 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 29.100 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{29.100 \cdot (-2,5)}{1200} + 36 \cdot 24 \cdot \frac{29.100 \cdot (-2,5)}{1200}) + (24 \cdot 29.250 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{29.250 \cdot (-2,5)}{1200})$$

$$G = 1.673.482,5 \text{ SIT}$$

Simulacije posameznih produktov

Mesečne vloge po 30.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti -2,5 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 29.100 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{29.100 \cdot (-2,5)}{1200} + 36 \cdot 84 \cdot \frac{29.100 \cdot (-2,5)}{1200}) + (24 \cdot 29.250 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{29.250 \cdot (-2,5)}{1200} + 24 \cdot 60 \cdot \frac{29.250 \cdot (-2,5)}{1200}) + (60 \cdot 29.400 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{29.400 \cdot (-2,5)}{1200}) \quad G = 3.071.767,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 30.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti -2,5 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 29.100 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{29.100 \cdot (-2,5)}{1200} + 36 \cdot 144 \cdot \frac{29.100 \cdot (-2,5)}{1200}) + (24 \cdot 29.250 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{29.250 \cdot (-2,5)}{1200} + 24 \cdot 120 \cdot \frac{29.250 \cdot (-2,5)}{1200}) + (60 \cdot 29.400 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{29.400 \cdot (-2,5)}{1200} + 60 \cdot 60 \cdot \frac{29.400 \cdot (-2,5)}{1200}) + (60 \cdot 29.550 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{29.550 \cdot (-2,5)}{1200}) \quad G = 4.292.915,63 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge, izračuni za primer sklada KD Rastko:

Mesečne vloge po 10.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 9,5 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 9.700 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{9.700 \cdot (9,5)}{1200} + 36 \cdot 24 \cdot \frac{9.700 \cdot (9,5)}{1200}) + (24 \cdot 9.750 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{9.750 \cdot (9,5)}{1200}) \quad G = 723.847,5 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 10.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 9,5 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 9.700 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{9.700 \cdot (9,5)}{1200} + 36 \cdot 84 \cdot \frac{9.700 \cdot (9,5)}{1200}) + (24 \cdot 9.750 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{9.750 \cdot (9,5)}{1200} + 24 \cdot 60 \cdot \frac{9.750 \cdot (9,5)}{1200}) + (60 \cdot 9.800 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{9.800 \cdot (9,5)}{1200}) \quad G = 1.730.845,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 10.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 9,5 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 9.700 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{9.700 \cdot (9,5)}{1200} + 36 \cdot 144 \cdot \frac{9.700 \cdot (9,5)}{1200}) + (24 \cdot 9.750 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{9.750 \cdot (9,5)}{1200} + 24 \cdot 120 \cdot \frac{9.750 \cdot (9,5)}{1200}) + (60 \cdot 9.800 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{9.800 \cdot (9,5)}{1200} + 60 \cdot 60 \cdot \frac{9.800 \cdot (9,5)}{1200}) + (60 \cdot 9.850 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{9.850 \cdot (9,5)}{1200}) \quad G = 3.020.866,88 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 20.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 9,5 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 19.400 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{19.400 \cdot (9,5)}{1200} + 36 \cdot 24 \cdot \frac{19.400 \cdot (9,5)}{1200}) + (24 \cdot 19.500 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{19.500 \cdot (9,5)}{1200}) \quad G = 1.447.695,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 20.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 9,5 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 19.400 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{19.400 \cdot (9,5)}{1200} + 36 \cdot 84 \cdot \frac{19.400 \cdot (9,5)}{1200}) + (24 \cdot 19.500 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{19.500 \cdot (9,5)}{1200} + 24 \cdot 60 \cdot \frac{19.500 \cdot (9,5)}{1200}) + (60 \cdot 19.600 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{19.600 \cdot (9,5)}{1200}) \quad G = 3.461.690,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 20.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 9,5 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 19.400 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{19.400 \cdot (9,5)}{1200} + 36 \cdot 144 \cdot \frac{19.400 \cdot (9,5)}{1200}) + (24 \cdot 19.500 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{19.500 \cdot (9,5)}{1200} + 24 \cdot 120 \cdot \frac{19.500 \cdot (9,5)}{1200}) + (60 \cdot 19.600 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{19.600 \cdot (9,5)}{1200} + 60 \cdot 60 \cdot \frac{19.600 \cdot (9,5)}{1200}) + (60 \cdot 19.700 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{19.700 \cdot (9,5)}{1200})$$

$$G = 6.041.733,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 30.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 9,5 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 29.100 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{29.100 \cdot (9,5)}{1200} + 36 \cdot 24 \cdot \frac{29.100 \cdot (9,5)}{1200}) + (24 \cdot 29.250 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{29.250 \cdot (9,5)}{1200})$$

$$G = 2.171.542,5 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 30.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 9,5 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 29.100 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{29.100 \cdot (9,5)}{1200} + 36 \cdot 84 \cdot \frac{29.100 \cdot (9,5)}{1200}) + (24 \cdot 29.250 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{29.250 \cdot (9,5)}{1200} + 24 \cdot 60 \cdot \frac{29.250 \cdot (9,5)}{1200}) + (60 \cdot 29.400 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{29.400 \cdot (9,5)}{1200}) \quad G = 5.192.535,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 30.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 9,5 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 29.100 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{29.100 \cdot (9,5)}{1200} + 36 \cdot 144 \cdot \frac{29.100 \cdot (9,5)}{1200}) + (24 \cdot 29.250 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{29.250 \cdot (9,5)}{1200} + 24 \cdot 120 \cdot \frac{29.250 \cdot (9,5)}{1200}) + (60 \cdot 29.400 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{29.400 \cdot (9,5)}{1200} + 60 \cdot 60 \cdot \frac{29.400 \cdot (9,5)}{1200}) + (60 \cdot 29.550 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{29.550 \cdot (9,5)}{1200})$$

$$G = 9.062.600,63 \text{ SIT}$$

Tabela 4.3 Povprečje donosnosti med skladi, ki vlagajo v slovenski trg

Agresivni delniški skladi slovenskih delnic	Enkartni vložek 1.000.000,00 SIT	Periodične vloge 10.000 SIT mesečno
<i>Obdobje 5 let</i>	-151.250,00	-53.812,50
<i>Obdobje 10 let</i>	-272.500,00	-176.075,00
<i>Obdobje 15 let</i>	-393.750,00	-369.028,12
Delniški skladi, ki vlagajo v slovenski trg	Enkartni vložek 1.000.000,00 SIT	Periodične vloge 10.000 SIT mesečno
<i>Obdobje 5 let</i>	430.750,00	123.847,50
<i>Obdobje 10 let</i>	891.500,00	530.845,00
<i>Obdobje 15 let</i>	1.352.250,00	1.220.866,88
Povprečje donosnosti obeh vrst skladov	Enkartni vložek 1.000.000,00 SIT	Periodične vloge 10.000 SIT mesečno
<i>Obdobje 5 let</i>	139.750,00	35.017,50
<i>Obdobje 10 let</i>	309.500,00	177.385,00
<i>Obdobje 15 let</i>	479.250,00	425.919,38

Vlaganje v agresivne delniške sklade slovenskih delnic trenutno ni donosno. Za vlagatelje, ki pa verjamejo v izboljšanje razmer na slovenskem trgu, je primerna kombinacija z manj agresivnimi skladi. V tabeli 4.3 so prikazane posamezne vrednosti in njihova kombinacija.

4.6.2 Vlaganje v obvezniške in mešane investicijske sklade, ki vlagajo v slovenski trg

Obvezniški VS Sova je ustvaril v zgoraj zapisanem obdobju donosnost v višini 2,5 %. 6-odstotno donosnost pa je dosegel uravnoveženi VS Polžek.

(Vir: www.finance-on.net/skladi.php)

Enkratni pologi, izračuni za primer VS Sova:

Vložek 1.000.000,00 SIT za obdobje 5-ih let pri povprečni letni donosnosti 2,5 % in 3-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 970.000 + 5 \frac{970.000 \cdot (2,5)}{100} \qquad G = 1.091.250,00 \text{ SIT}$$

Vložek 1.000.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 2,5 % in 3-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 970.000 + 10 \frac{970.000 \cdot (2,5)}{100} \qquad G = 1.212.500,00 \text{ SIT}$$

Vložek 1.000.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 2,5 % in 3-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 970.000 + 15 \frac{970.000 \cdot (2,5)}{100} \qquad G = 1.333.750,00 \text{ SIT}$$

Vložek 3.000.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 2,5 % in 3-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 2.925.000 + 5 \frac{2.925.000 \cdot (2,5)}{100} \qquad G = 3.290.625,00 \text{ SIT}$$

Vložek 3.000.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 2,5 % in 3-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 2.925.000 + 10 \frac{2.925.000 \cdot (2,5)}{100} \qquad G = 3.656.250,00 \text{ SIT}$$

Vložek 3.000.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 2,5 % in 3-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 2.925.000 + 15 \frac{2.925.000 \cdot (2,5)}{100} \qquad G = 4.021.875,00 \text{ SIT}$$

Vložek 5.000.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 2,5 % in 2-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 4.900.000 + 5 \frac{4.900.000 \cdot (2,5)}{100} \qquad G = 5.512.500,00 \text{ SIT}$$

Vložek 5.000.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 2,5 % in 2-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 4.900.000 + 10 \frac{4.900.000 \cdot (2,5)}{100} \qquad G = 6.125.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 5.000.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 2,5 % in 2-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 4.900.000 + 15 \frac{4.900.000 \cdot (2,5)}{100} \qquad G = 6.737.500,00 \text{ SIT}$$

Enkratni pologi, izračuni za primer VS Polžek:

Vložek 1.000.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 6 % in 3-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 970.000 + 5 \frac{970.000 \cdot (6)}{100} \qquad G = 1.261.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 1.000.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 6 % in 3-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 970.000 + 10 \frac{970.000 \cdot (6)}{100} \qquad G = 1.552.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 1.000.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 6 % in 3-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 970.000 + 15 \frac{970.000 \cdot (6)}{100} \qquad G = 1.843.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 3.000.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 6 % in 2,5-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 2.925.000 + 5 \frac{2.925.000 \cdot (6)}{100} \qquad G = 3.802.500,00 \text{ SIT}$$

Vložek 3.000.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 6 % in 2,5-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 2.925.000 + 10 \frac{2.925.000 \cdot (6)}{100} \qquad G = 4.680.000,00 \text{ SIT}$$

Simulacije posameznih produktov

Vložek 3.000.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 6 % in 2,5-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 2.925.000 + 15 \frac{2.925.000 \cdot (6)}{100} \qquad G = 5.557.500,00 \text{ SIT}$$

Vložek 5.000.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 6 % in 2-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 4.900.000 + 5 \frac{4.900.000 \cdot (6)}{100} \qquad G = 6.370.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 5.000.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 6 % in 2-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 4.900.000 + 10 \frac{4.900.000 \cdot (6)}{100} \qquad G = 7.840.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 5.000.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 6 % in 2-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 4.900.000 + 15 \frac{4.900.000 \cdot (6)}{100} \qquad G = 9.310.000,00 \text{ SIT}$$

Mesečni pologi, izračuni za primer VS Sova:

Mesečne vloge po 10.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 2,5 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 9.700 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{9.700 \cdot (2,5)}{1200} + 36 \cdot 24 \frac{9.700 \cdot (2,5)}{1200}) + (24 \cdot 9.750 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{9.750 \cdot (2,5)}{1200})$$
$$G = 620.212,50 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 10.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 2,5 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 9.700 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{9.700 \cdot (2,5)}{1200} + 36 \cdot 84 \frac{9.700 \cdot (2,5)}{1200}) + (24 \cdot 9.750 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{9.750 \cdot (2,5)}{1200} + 24 \cdot 60 \frac{9.750 \cdot (2,5)}{1200}) +$$
$$+ (60 \cdot 9.800 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{9.800 \cdot (2,5)}{1200}) \qquad G = 1.318.475,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 10.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 2,5 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 9.700 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{9.700 \cdot (2,5)}{1200} + 36 \cdot 144 \frac{9.700 \cdot (2,5)}{1200}) + (24 \cdot 9.750 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{9.750 \cdot (2,5)}{1200} + 24 \cdot 120 \frac{9.750 \cdot (2,5)}{1200}) +$$
$$+ (60 \cdot 9.800 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{9.800 \cdot (2,5)}{1200} + 60 \cdot 60 \frac{9.800 \cdot (2,5)}{1200}) + (60 \cdot 9.850 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{9.850 \cdot (2,5)}{1200})$$
$$G = 2.093.428,12 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 20.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 2,5 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 19.400 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{19.400 \cdot (2,5)}{1200} + 36 \cdot 24 \frac{19.400 \cdot (2,5)}{1200}) + (24 \cdot 19.500 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{19.500 \cdot (2,5)}{1200})$$
$$G = 1.240.425,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 20.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 2,5 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 19.400 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{19.400 \cdot (2,5)}{1200} + 36 \cdot 84 \cdot \frac{19.400 \cdot (2,5)}{1200}) + (24 \cdot 19.500 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{19.500 \cdot (2,5)}{1200} + 24 \cdot 60 \cdot \frac{19.500 \cdot (2,5)}{1200}) + (60 \cdot 19.600 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{19.600 \cdot (2,5)}{1200}) \quad G = 2.636.950,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 20.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 2,5 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 19.400 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{19.400 \cdot (2,5)}{1200} + 36 \cdot 144 \cdot \frac{19.400 \cdot (2,5)}{1200}) + (24 \cdot 19.500 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{19.500 \cdot (2,5)}{1200} + 24 \cdot 120 \cdot \frac{19.500 \cdot (2,5)}{1200}) + (60 \cdot 19.600 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{19.600 \cdot (2,5)}{1200} + 60 \cdot 60 \cdot \frac{19.600 \cdot (2,5)}{1200}) + (60 \cdot 19.700 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{19.700 \cdot (2,5)}{1200})$$

$$G = 4.186.856,25 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 30.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 2,5 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 29.100 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{29.100 \cdot (2,5)}{1200} + 36 \cdot 24 \cdot \frac{29.100 \cdot (2,5)}{1200}) + (24 \cdot 29.250 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{29.250 \cdot (2,5)}{1200})$$

$$G = 1.860.637,5 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 30.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 2,5 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 29.100 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{29.100 \cdot (2,5)}{1200} + 36 \cdot 84 \cdot \frac{29.100 \cdot (2,5)}{1200}) + (24 \cdot 29.250 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{29.250 \cdot (2,5)}{1200} + 24 \cdot 60 \cdot \frac{29.250 \cdot (2,5)}{1200}) + (60 \cdot 29.400 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{29.400 \cdot (2,5)}{1200}) \quad G = 3.955.425,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 30.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 2,5 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 29.100 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{29.100 \cdot (2,5)}{1200} + 36 \cdot 144 \cdot \frac{29.100 \cdot (2,5)}{1200}) + (24 \cdot 29.250 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{29.250 \cdot (2,5)}{1200} + 24 \cdot 120 \cdot \frac{29.250 \cdot (2,5)}{1200}) + (60 \cdot 29.400 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{29.400 \cdot (2,5)}{1200} + 60 \cdot 60 \cdot \frac{29.400 \cdot (2,5)}{1200}) + (60 \cdot 29.550 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{29.550 \cdot (2,5)}{1200})$$

$$G = 6.280.284,36 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge, izračuni za primer VS Polžek:

Mesečne vloge po 10.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 6 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 9.700 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{9.700 \cdot (6)}{1200} + 36 \cdot 24 \cdot \frac{9.700 \cdot (6)}{1200}) + (24 \cdot 9.750 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{9.750 \cdot (6)}{1200})$$

$$G = 672.030,00 \text{ SIT}$$

Simulacije posameznih produktov

Mesečne vloge po 10.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 6 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 9.700 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{9.700 \cdot (6)}{1200} + 36 \cdot 84 \cdot \frac{9.700 \cdot (6)}{1200}) + (24 \cdot 9.750 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{9.750 \cdot (6)}{1200} + 24 \cdot 60 \cdot \frac{9.750 \cdot (6)}{1200}) + (60 \cdot 9.800 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{9.800 \cdot (6)}{1200}) \quad G = 1.524.660,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 10.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 6 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 9.700 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{9.700 \cdot (6)}{1200} + 36 \cdot 144 \cdot \frac{9.700 \cdot (6)}{1200}) + (24 \cdot 9.750 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{9.750 \cdot (6)}{1200} + 24 \cdot 120 \cdot \frac{9.750 \cdot (6)}{1200}) + (60 \cdot 9.800 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{9.800 \cdot (6)}{1200} + 60 \cdot 60 \cdot \frac{9.800 \cdot (6)}{1200}) + (60 \cdot 9.850 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{9.850 \cdot (6)}{1200}) \quad G = 2.557.147,5 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 20.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 6 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 19.400 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{19.400 \cdot (6)}{1200} + 36 \cdot 24 \cdot \frac{19.400 \cdot (6)}{1200}) + (24 \cdot 19.500 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{19.500 \cdot (6)}{1200}) \quad G = 1.344.060,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 20.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 6 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 19.400 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{19.400 \cdot (6)}{1200} + 36 \cdot 84 \cdot \frac{19.400 \cdot (6)}{1200}) + (24 \cdot 19.500 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{19.500 \cdot (6)}{1200} + 24 \cdot 60 \cdot \frac{19.500 \cdot (6)}{1200}) + (60 \cdot 19.600 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{19.600 \cdot (6)}{1200}) \quad G = 3.049.319,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 20.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 6 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 19.400 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{19.400 \cdot (6)}{1200} + 36 \cdot 144 \cdot \frac{19.400 \cdot (6)}{1200}) + (24 \cdot 19.500 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{19.500 \cdot (6)}{1200} + 24 \cdot 120 \cdot \frac{19.500 \cdot (6)}{1200}) + (60 \cdot 19.600 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{19.600 \cdot (6)}{1200} + 60 \cdot 60 \cdot \frac{19.600 \cdot (6)}{1200}) + (60 \cdot 19.700 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{19.700 \cdot (6)}{1200}) \quad G = 5.115.735,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 30.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 6 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 29.100 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{29.100 \cdot (6)}{1200} + 36 \cdot 24 \cdot \frac{29.100 \cdot (6)}{1200}) + (24 \cdot 29.250 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{29.250 \cdot (6)}{1200}) \quad G = 2.016.072,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 30.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 6 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 29.100 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{29.100 \cdot (6)}{1200} + 36 \cdot 84 \cdot \frac{29.100 \cdot (6)}{1200}) + (24 \cdot 29.250 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{29.250 \cdot (6)}{1200} + 24 \cdot 60 \cdot \frac{29.250 \cdot (6)}{1200}) + (60 \cdot 29.400 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{29.400 \cdot (6)}{1200}) \quad G = 4.573.962,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 30.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 6 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 29.100 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{29.100 \cdot (6)}{1200} + 36 \cdot 144 \cdot \frac{29.100 \cdot (6)}{1200}) + (24 \cdot 29.250 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{29.250 \cdot (6)}{1200} + 24 \cdot 120 \cdot \frac{29.250 \cdot (6)}{1200}) + (60 \cdot 29.400 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{29.400 \cdot (6)}{1200} + 60 \cdot 60 \cdot \frac{29.400 \cdot (6)}{1200}) + (60 \cdot 29.550 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{29.550 \cdot (6)}{1200})$$

$$G = 7.671.424,50 \text{ SIT}$$

4.6.3 Vlaganje v delniške investicijske sklade, ki vlagajo v evropski trg

NLB sklad evropskih delnic in sklad Triglav Evropa sta dosegla donosnost 16 %, medtem ko je Infond Evropa dosegel 25-odstotno donosnosti. Po sestavi portfelja sta prva dva sklada manj agresivna. (Vir: www.finance-on.net/skladi.php)

Enkratni pologi, izračuni za primer skladov NLB sklad evropskih delnic in sklad Triglav Evropa:

Vložek 1.000.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 16 % in 3-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 970.000 + 5 \cdot \frac{970.000 \cdot (16)}{100} \qquad G = 1.746.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 1.000.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 16 % in 3-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 970.000 + 10 \cdot \frac{970.000 \cdot (16)}{100} \qquad G = 2.522.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 1.000.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 16 % in 3-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 970.000 + 15 \cdot \frac{970.000 \cdot (16)}{100} \qquad G = 3.298.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 3.000.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 16 % in 2,5-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 2.925.000 + 5 \cdot \frac{2.925.000 \cdot (16)}{100} \qquad G = 5.265.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 3.000.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 16 % in 2,5-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 2.925.000 + 10 \cdot \frac{2.925.000 \cdot (16)}{100} \qquad G = 7.605.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 3.000.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 16 % in 2,5-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 2.925.000 + 15 \cdot \frac{2.925.000 \cdot (16)}{100} \qquad G = 9.945.000,00 \text{ SIT}$$

Simulacije posameznih produktov

Vložek 5.000.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 16 % in 2-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 4.900.000 + 5 \frac{4.900.000 \cdot (16)}{100} \qquad G = 8.820.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 5.000.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 16 % in 2-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 4.900.000 + 10 \frac{4.900.000 \cdot (16)}{100} \qquad G = 12.740.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 5.000.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 16 % in 2-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 4.900.000 + 15 \frac{4.900.000 \cdot (16)}{100} \qquad G = 16.660.000,00 \text{ SIT}$$

Enkratni pologi, izračuni za primer sklada Infond Evropa:

Vložek 1.000.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 25 % in 3-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 970.000 + 5 \frac{970.000 \cdot (25)}{100} \qquad G = 2.182.500,00 \text{ SIT}$$

Vložek 1.000.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 25 % in 3-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 970.000 + 10 \frac{970.000 \cdot (25)}{100} \qquad G = 3.395.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 1.000.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 25 % in 3-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 970.000 + 15 \frac{970.000 \cdot (25)}{100} \qquad G = 4.607.500,00 \text{ SIT}$$

Vložek 3.000.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 25 % in 2,5-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 2.925.000 + 5 \frac{2.925.000 \cdot (25)}{100} \qquad G = 6.581.250,00 \text{ SIT}$$

Vložek 3.000.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 25 % in 2,5-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 2.925.000 + 10 \frac{2.925.000 \cdot (25)}{100} \qquad G = 10.237.500,00 \text{ SIT}$$

Vložek 3.000.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 25 % in 2,5-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 2.925.000 + 15 \frac{2.925.000 \cdot (25)}{100} \qquad G = 13.893.750,00 \text{ SIT}$$

Vložek 5.000.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 25 % in 2-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 4.900.000 + 5 \frac{4.900.000 \cdot (25)}{100} \qquad G = 11.025.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 5.000.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 25 % in 2-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 4.900.000 + 10 \frac{4.900.000 \cdot (25)}{100} \qquad G = 17.150.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 5.000.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 25 % in 2-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 4.900.000 + 15 \frac{4.900.000 \cdot (25)}{100} \qquad G = 23.275.000,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge, izračuni za primer skladov NLB sklad evropskih delnic in sklad Triglav Evropa:

Mesečne vloge po 10.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 16 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (369.700 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{9.700 \cdot (16)}{1200} + 36 \cdot 24 \cdot \frac{9700 \cdot (16)}{1200}) + (24 \cdot 9.750 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{9.750 \cdot (16)}{1200})$$

$$G = 820.080,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 10.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 16 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 9.700 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{9.700 \cdot (16)}{1200} + 36 \cdot 84 \cdot \frac{9.700 \cdot (16)}{1200}) + (24 \cdot 9.750 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{9.750 \cdot (16)}{1200} + 24 \cdot 60 \cdot \frac{9.750 \cdot (16)}{1200}) +$$

$$+ (60 \cdot 9.800 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{9.800 \cdot (16)}{1200}) \qquad G = 2.113.760,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 10.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 16 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 9.700 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{9.700 \cdot (16)}{1200} + 36 \cdot 144 \cdot \frac{9700 \cdot (16)}{1200}) + (24 \cdot 9.750 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{9.750 \cdot (16)}{1200} + 24 \cdot 120 \cdot \frac{9750 \cdot (16)}{1200}) +$$

$$+ (60 \cdot 9.800 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{9.800 \cdot (16)}{1200} + 60 \cdot 60 \cdot \frac{9.800 \cdot (16)}{1200}) + (60 \cdot 9.850 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{9.850 \cdot (16)}{1200})$$

$$G = 3.882.060,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 20.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 16 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 19.400 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{19.400 \cdot (16)}{1200} + 36 \cdot 24 \cdot \frac{19.400 \cdot (16)}{1200}) + (24 \cdot 19.500 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{19.500 \cdot (16)}{1200})$$

$$G = 1.880.160,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 20.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 16 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 19.400 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{19.400 \cdot (16)}{1200} + 36 \cdot 84 \cdot \frac{19.400 \cdot (16)}{1200}) + (24 \cdot 19.500 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{19.500 \cdot (16)}{1200} + 24 \cdot 60 \cdot \frac{19.500 \cdot (16)}{1200}) +$$

$$+ (60 \cdot 19.600 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{19.600 \cdot (16)}{1200}) \qquad G = 4.467.520,00 \text{ SIT}$$

Simulacije posameznih produktov

Mesečne vloge po 20.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 16 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 19.400 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{19.400 \cdot (16)}{1200} + 36 \cdot 144 \cdot \frac{19.400 \cdot (16)}{1200}) + (24 \cdot 19.500 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{19.500 \cdot (16)}{1200} + 24 \cdot 120 \cdot \frac{19.500 \cdot (16)}{1200}) + (60 \cdot 19.600 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{19.600 \cdot (16)}{1200} + 60 \cdot 60 \cdot \frac{19.600 \cdot (16)}{1200}) + (60 \cdot 19.700 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{19.700 \cdot (16)}{1200})$$

$$G = 8.004.120,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 30.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 16% in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 29.100 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{29.100 \cdot (16)}{1200} + 36 \cdot 24 \cdot \frac{29.100 \cdot (16)}{1200}) + (24 \cdot 29.250 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{29.250 \cdot (16)}{1200})$$

$$G = 2.460.240,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 30.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 16% in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 29.100 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{29.100 \cdot (16)}{1200} + 36 \cdot 84 \cdot \frac{29.100 \cdot (16)}{1200}) + (24 \cdot 29.250 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{29.250 \cdot (16)}{1200} + 24 \cdot 60 \cdot \frac{29.250 \cdot (16)}{1200}) + (60 \cdot 29.400 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{29.400 \cdot (16)}{1200}) \quad G = 6.341.280,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 30.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 16 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 29.100 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{29.100 \cdot (16)}{1200} + 36 \cdot 144 \cdot \frac{29.100 \cdot (16)}{1200}) + (24 \cdot 29.250 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{29.250 \cdot (16)}{1200} + 24 \cdot 120 \cdot \frac{29.250 \cdot (16)}{1200}) + (60 \cdot 29.400 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{29.400 \cdot (16)}{1200} + 60 \cdot 60 \cdot \frac{29.400 \cdot (16)}{1200}) + (60 \cdot 29.550 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{29.550 \cdot (16)}{1200})$$

$$G = 11.646.180,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge, izračuni za primer sklada Infond Evropa:

Mesečne vloge po 10.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 25 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 9.700 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{9.700 \cdot (25)}{1200} + 36 \cdot 24 \cdot \frac{9.700 \cdot (25)}{1200}) + (24 \cdot 9.750 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{9.750 \cdot (25)}{1200})$$

$$G = 953.325,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 10.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 25 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 9.700 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{9.700 \cdot (25)}{1200} + 36 \cdot 84 \cdot \frac{9.700 \cdot (25)}{1200}) + (24 \cdot 9.750 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{9.750 \cdot (25)}{1200} + 24 \cdot 60 \cdot \frac{9.750 \cdot (25)}{1200}) + (60 \cdot 9.800 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{9.800 \cdot (25)}{1200}) \quad G = 2.643.950,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 10.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 25 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 9.700 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{9.700 \cdot (25)}{1200} + 36 \cdot 144 \cdot \frac{9700 \cdot (25)}{1200}) + (24 \cdot 9.750 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{9.750 \cdot (25)}{1200} + 24 \cdot 120 \cdot \frac{9750 \cdot (25)}{1200}) + (60 \cdot 9.800 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{9.800 \cdot (25)}{1200} + 60 \cdot 60 \cdot \frac{9.800 \cdot (25)}{1200}) + (60 \cdot 9.850 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{9.850 \cdot (25)}{1200})$$

$$G = 5.074.481,25 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 20.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 25 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 19.400 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{19.400 \cdot (25)}{1200} + 36 \cdot 24 \cdot \frac{19.400 \cdot (25)}{1200}) + (24 \cdot 19.500 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{19.500 \cdot (25)}{1200})$$

$$G = 1.906.650,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 20.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 25 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 19.400 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{19.400 \cdot (25)}{1200} + 36 \cdot 84 \cdot \frac{19.400 \cdot (25)}{1200}) + (24 \cdot 19.500 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{19.500 \cdot (25)}{1200} + 24 \cdot 60 \cdot \frac{19.500 \cdot (25)}{1200}) + (60 \cdot 19.600 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{19.600 \cdot (25)}{1200}) \quad G = 4.187.920,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 20.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 25 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 19.400 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{19.400 \cdot (25)}{1200} + 36 \cdot 144 \cdot \frac{19.400 \cdot (25)}{1200}) + (24 \cdot 19.500 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{19.500 \cdot (25)}{1200} + 24 \cdot 120 \cdot \frac{19.500 \cdot (25)}{1200}) + (60 \cdot 19.600 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{19.600 \cdot (25)}{1200} + 60 \cdot 60 \cdot \frac{19.600 \cdot (25)}{1200}) + (60 \cdot 19.700 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{19.700 \cdot (25)}{1200})$$

$$G = 10.148.962,50 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 30.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 25 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 29.100 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{29.100 \cdot (25)}{1200} + 36 \cdot 24 \cdot \frac{29.100 \cdot (25)}{1200}) + (24 \cdot 29.250 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{29.250 \cdot (25)}{1200})$$

$$G = 2.859.975,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 30.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 25 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 29.100 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{29.100 \cdot (25)}{1200} + 36 \cdot 84 \cdot \frac{29.100 \cdot (25)}{1200}) + (24 \cdot 29.250 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{29.250 \cdot (25)}{1200} + 24 \cdot 60 \cdot \frac{29.250 \cdot (25)}{1200}) + (60 \cdot 29.400 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{29.400 \cdot (25)}{1200}) \quad G = 7.931.850,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 30.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 25 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 29.100 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{29.100 \cdot (25)}{1200} + 36 \cdot 144 \cdot \frac{29.100 \cdot (25)}{1200}) + (24 \cdot 29.250 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{29.250 \cdot (25)}{1200} + 24 \cdot 120 \cdot \frac{29.250 \cdot (25)}{1200}) + (60 \cdot 29.400 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{29.400 \cdot (25)}{1200} + 60 \cdot 60 \cdot \frac{29.400 \cdot (25)}{1200}) + (60 \cdot 29.550 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{29.550 \cdot (25)}{1200})$$

$$G = 15.241.442,75$$

4.6.4 Vlaganje v delniške investicijske sklade, ki vlagajo v azijske trge

MP Asia je po donosnosti eden najuspešnejših skladov, ki vlagajo v azijski trge. Dosegel je preko 40 % donosnosti. Veliko je skladov, ki so se ustanovili kasneje in nimajo še podatkov za obravnavano obdobje, vendar se za njih predvideva donosnost približno 20 %. Tak sklad je Infond BRIC, ki je v obdobju od 1. 10. 2005 do 10. 4. 2006 dosegel 16-odstotni donosnost. (Vir: www.finance-on.net/skladi.php)

Enkratni pologi, izračuni za primer sklada Infond BRIC:

Vložek 1.000.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 20 % in 3-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 970.000 + 5 \frac{970.000 \cdot (20)}{100} \qquad G = 1.940.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 1.000.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 20 % in 3-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 970.000 + 10 \frac{970.000 \cdot (20)}{100} \qquad G = 2.910.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 1.000.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 20 % in 3-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 970.000 + 15 \frac{970.000 \cdot (20)}{100} \qquad G = 3.880.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 3.000.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 20 % in 2,5-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 2.925.000 + 5 \frac{2.925.000 \cdot (20)}{100} \qquad G = 5.850.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 3.000.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 20 % in 2,5-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 2.925.000 + 10 \frac{2.925.000 \cdot (20)}{100} \qquad G = 8.775.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 3.000.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 20 % in 2,5-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 2.925.000 + 15 \frac{2.925.000 \cdot (20)}{100} \qquad G = 11.700.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 5.000.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 20 % in 2 % vstopni proviziji:

$$G = 4.900.000 + 5 \frac{4.900.000 \cdot (20)}{100} \qquad G = 9.800.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 5.000.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 20 % in 2 % vstopni proviziji:

$$G = 4.900.000 + 10 \frac{4.900.000 \cdot (20)}{100} \qquad G = 14.700.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 5.000.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 20 % in 2 % vstopni proviziji:

$$G = 4.900.000 + 15 \frac{4.900.000 \cdot (20)}{100}$$

$$G = 19.600.000,00 \text{ SIT}$$

Enkratni pologi, izračuni za primer sklada MP Asia:

Vložek 1.000.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 40 % in 3-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 970.000 + 5 \frac{970.000 \cdot (40)}{100}$$

$$G = 2.910.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 1.000.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 40 % in 3-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 970.000 + 10 \frac{970.000 \cdot (40)}{100}$$

$$G = 4.850.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 1.000.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 40 % in 3-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 970.000 + 15 \frac{970.000 \cdot (40)}{100}$$

$$G = 6.790.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 3.000.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 40 % in 2,5-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 2.925.000 + 5 \frac{2.925.000 \cdot (40)}{100}$$

$$G = 8.775.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 3.000.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 40 % in 2,5-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 2.925.000 + 10 \frac{2.925.000 \cdot (40)}{100}$$

$$G = 14.625.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 3.000.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 40 % in 2,5-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 2.925.000 + 15 \frac{2.925.000 \cdot (40)}{100}$$

$$G = 20.475.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 5.000.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 40 % in 2-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 4.900.000 + 5 \frac{4.900.000 \cdot (40)}{100}$$

$$G = 14.700.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 5.000.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 40 % in 2-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 4.900.000 + 10 \frac{4.900.000 \cdot (40)}{100}$$

$$G = 24.500.000,00 \text{ SIT}$$

Vložek 5.000.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 40 % in 2-odstotni vstopni proviziji:

$$G = 4.900.000 + 15 \frac{4.900.000 \cdot (40)}{100}$$

$$G = 34.300.000,00 \text{ SIT}$$

Simulacije posameznih produktov

Mesečne vloge, izračuni za primer sklada Infond BRIC:

Mesečne vloge po 10.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 20 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 9.700 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{9.700 \cdot (20)}{1200} + 36 \cdot 24 \cdot \frac{9.700 \cdot (20)}{1200}) + (24 \cdot 9.750 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{9.750 \cdot (20)}{1200})$$

$$G = 879.300,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 10.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 20 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 9.700 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{9.700 \cdot (20)}{1200} + 36 \cdot 84 \cdot \frac{9.700 \cdot (20)}{1200}) + (24 \cdot 9.750 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{9.750 \cdot (20)}{1200} + 24 \cdot 60 \cdot \frac{9.750 \cdot (20)}{1200}) + (60 \cdot 9.800 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{9.800 \cdot (20)}{1200}) \quad G = 2.349.400,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 10.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 20 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 9.700 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{9.700 \cdot (20)}{1200} + 36 \cdot 144 \cdot \frac{9.700 \cdot (20)}{1200}) + (24 \cdot 9.750 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{9.750 \cdot (20)}{1200} + 24 \cdot 120 \cdot \frac{9.750 \cdot (20)}{1200}) + (60 \cdot 9.800 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{9.800 \cdot (20)}{1200} + 60 \cdot 60 \cdot \frac{9.800 \cdot (20)}{1200}) + (60 \cdot 9.850 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{9.850 \cdot (20)}{1200})$$

$$G = 4.412.250,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 20.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 20 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 19.400 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{19.400 \cdot (20)}{1200} + 36 \cdot 24 \cdot \frac{19.400 \cdot (20)}{1200}) + (24 \cdot 19.500 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{19.500 \cdot (20)}{1200})$$

$$G = 1.758.600,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 20.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 20 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 19.400 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{19.400 \cdot (20)}{1200} + 36 \cdot 84 \cdot \frac{19.400 \cdot (20)}{1200}) + (24 \cdot 19.500 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{19.500 \cdot (20)}{1200} + 24 \cdot 60 \cdot \frac{19.500 \cdot (20)}{1200}) + (60 \cdot 19.600 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{19.600 \cdot (20)}{1200}) \quad G = 4.698.800,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 20.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 20 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 19.400 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{19.400 \cdot (20)}{1200} + 36 \cdot 144 \cdot \frac{19.400 \cdot (20)}{1200}) + (24 \cdot 19.500 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{19.500 \cdot (20)}{1200} + 24 \cdot 120 \cdot \frac{19.500 \cdot (20)}{1200}) + (60 \cdot 19.600 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{19.600 \cdot (20)}{1200} + 60 \cdot 60 \cdot \frac{19.600 \cdot (20)}{1200}) + (60 \cdot 19.700 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{19.700 \cdot (20)}{1200})$$

$$G = 8.824.050,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 30.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 20 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 29.100 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{29.100 \cdot (20)}{1200} + 36 \cdot 24 \cdot \frac{29.100 \cdot (20)}{1200}) + (24 \cdot 29.250 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{29.250 \cdot (20)}{1200})$$

$$G = 2.637.900,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 30.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 20 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 29.100 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{29.100 \cdot (20)}{1200} + 36 \cdot 84 \cdot \frac{29.100 \cdot (20)}{1200}) + (24 \cdot 29.250 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{29.250 \cdot (20)}{1200} + 24 \cdot 60 \cdot \frac{29.250 \cdot (20)}{1200}) + (60 \cdot 29.400 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{29.400 \cdot (20)}{1200}) \quad G = 7.048.200,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 30.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 20 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 29.100 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{29.100 \cdot (20)}{1200} + 36 \cdot 144 \cdot \frac{29.100 \cdot (20)}{1200}) + (24 \cdot 29.250 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{29.250 \cdot (20)}{1200} + 24 \cdot 120 \cdot \frac{29.250 \cdot (20)}{1200}) + (60 \cdot 29.400 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{29.400 \cdot (20)}{1200} + 60 \cdot 60 \cdot \frac{29.400 \cdot (20)}{1200}) + (60 \cdot 29.550 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{29.550 \cdot (20)}{1200})$$

$$G = 13.236.075,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge, izračuni za primer sklada MP Asia:

Mesečne vloge po 10.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 40 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 9.700 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{9.700 \cdot (40)}{1200} + 36 \cdot 24 \cdot \frac{9.700 \cdot (40)}{1200}) + (24 \cdot 9.750 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{9.750 \cdot (40)}{1200})$$

$$G = 1.175.400,00 \text{ sit}$$

Mesečne vloge po 10.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 40 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 9.700 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{9.700 \cdot (40)}{1200} + 36 \cdot 84 \cdot \frac{9.700 \cdot (40)}{1200}) + (24 \cdot 9.750 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{9.750 \cdot (40)}{1200} + 24 \cdot 60 \cdot \frac{9.750 \cdot (40)}{1200}) + (60 \cdot 9.800 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{9.800 \cdot (40)}{1200}) \quad G = 3.527.600,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 10.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 40 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 9.700 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{9.700 \cdot (40)}{1200} + 36 \cdot 144 \cdot \frac{9.700 \cdot (40)}{1200}) + (24 \cdot 9.750 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{9.750 \cdot (40)}{1200} + 24 \cdot 120 \cdot \frac{9.750 \cdot (40)}{1200}) + (60 \cdot 9.800 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{9.800 \cdot (40)}{1200} + 60 \cdot 60 \cdot \frac{9.800 \cdot (40)}{1200}) + (60 \cdot 9.850 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{9.850 \cdot (40)}{1200})$$

$$G = 7.061.850,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 20.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 40 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 19.400 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{19.400 \cdot (40)}{1200} + 36 \cdot 24 \cdot \frac{19.400 \cdot (40)}{1200}) + (24 \cdot 19.500 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{19.500 \cdot (40)}{1200})$$

$$G = 2.350.800,00 \text{ SIT}$$

Simulacije posameznih produktov

Mesečne vloge po 20.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 40 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 19.400 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{19.400 \cdot (40)}{1200} + 36 \cdot 84 \cdot \frac{19.400 \cdot (40)}{1200}) + (24 \cdot 19.500 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{19.500 \cdot (40)}{1200} + 24 \cdot 60 \cdot \frac{19.500 \cdot (40)}{1200}) + (60 \cdot 19.600 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{19.600 \cdot (40)}{1200}) \quad G = 7.056.000,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 20.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 40 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 19.400 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{19.400 \cdot (40)}{1200} + 36 \cdot 144 \cdot \frac{19.400 \cdot (40)}{1200}) + (24 \cdot 19.500 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{19.500 \cdot (40)}{1200} + 24 \cdot 120 \cdot \frac{19.500 \cdot (40)}{1200}) + (60 \cdot 19.600 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{19.600 \cdot (40)}{1200} + 60 \cdot 60 \cdot \frac{19.600 \cdot (40)}{1200}) + (60 \cdot 19.700 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{19.700 \cdot (40)}{1200}) \\ G = 14.124.500,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 30.000,00 SIT za obdobje 5 let pri povprečni letni donosnosti 40 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 29.100 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{29.100 \cdot (40)}{1200} + 36 \cdot 24 \cdot \frac{29.100 \cdot (40)}{1200}) + (24 \cdot 29.250 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{29.250 \cdot (40)}{1200}) \\ G = 3.526.200,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 30.000,00 SIT za obdobje 10 let pri povprečni letni donosnosti 40 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 29.100 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{29.100 \cdot (40)}{1200} + 36 \cdot 84 \cdot \frac{29.100 \cdot (40)}{1200}) + (24 \cdot 29.250 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{29.250 \cdot (40)}{1200} + 24 \cdot 60 \cdot \frac{29.250 \cdot (40)}{1200}) + (60 \cdot 29.400 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{29.400 \cdot (40)}{1200}) \quad G = 10.582.800,00 \text{ SIT}$$

Mesečne vloge po 30.000,00 SIT za obdobje 15 let pri povprečni letni donosnosti 40 % in časovnem varčevalnem načrtu:

$$G = (36 \cdot 29.100 + \frac{36 \cdot 37}{2} \cdot \frac{29.100 \cdot (40)}{1200} + 36 \cdot 144 \cdot \frac{29.100 \cdot (40)}{1200}) + (24 \cdot 29.250 + \frac{24 \cdot 25}{2} \cdot \frac{29.250 \cdot (40)}{1200} + 24 \cdot 120 \cdot \frac{29.250 \cdot (40)}{1200}) + (60 \cdot 29.400 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{29.400 \cdot (40)}{1200} + 60 \cdot 60 \cdot \frac{29.400 \cdot (40)}{1200}) + (60 \cdot 29.550 + \frac{60 \cdot 61}{2} \cdot \frac{29.550 \cdot (40)}{1200}) \\ G = 21.185.550,00 \text{ SIT}$$

5 OBDELAVA PODATKOV, PRIDOBLENJIH IZ SIMULACIJ

Z vidika likvidnosti so uteži določene na podlagi časa, ki ga potrebujemo za spremembo naložbe oziroma varčevanja v razpoložljiva denarna sredstva. Pri produktih, kjer se to zgodi v nekaj dneh, je stopnja likvidnosti visoka (skladi), produkti, pri katerih so potrebna leta, pa imajo stopnjo likvidnosti nizko (rentna varčevanja).

Pri tveganju imata teža dva dejavnika, in sicer delež delnic v portfelju in stabilnost trga, na katerega so sredstva plasirana. Naložbe, pri katerih je več kot 75 % sredstev v delnicah, spadajo v bolj tvegane, medtem ko naložbe, ki imajo manj kot 50 % sredstev v delnicah ali sploh nimajo sredstev, vloženih v delnice, spadajo med manj tvegane naložbe. Produktom, ki poslujejo na nestabilnih trgih (Azija), je dodana še ena dodatna točka tveganja.

Likvidnost: z 1 so ocenjeni najmanj likvidni produkti, z 10 pa najbolj likvidni.

Tveganje: z 1 so ocenjeni najmanj tvegani produkti, z 10 pa najbolj tvegani .

Tabela 5.1 Primerjava periodičnih vlog za vse produkte za obdobje 10 let

Produkt v SIT (Obdobje 10 let)	Glavnica	Obresti/ dohodek	Ocena likvidnosti	Ocena tveganja
<i>Rentno varčevanje: enkratni polog 1.000.000,00</i>	1.000.000,00	488.143,81	2	2
<i>Rentno varčevanje: enkratni polog 3.000.000,00</i>	3.000.000,00	1.464.431,14	2	2
<i>Depozit za obdobje 31 dni, enkratni polog 1.000.000,00</i>	1.000.000,00	324.472,55	9	2
<i>Depozit za obdobje 31 dni, enkratni polog 3.000.000,00</i>	3.000.000,00	1.012.220,24	9	2
<i>Depozit za obdobje 91 dni, enkratni polog 1.000.000,00</i>	1.000.000,00	343.916,38	8	2
<i>Depozit za obdobje 91 dni, enkratni polog 3.000.000,00</i>	3.000.000,00	1.031.749,14	8	2
<i>Depozit za obdobje 181 dni, enkratni polog 1.000.000,00</i>	1.000.000,00	350.454,52	6	2
<i>Depozit za obdobje 181 dni, enkratni polog 3.000.000,00</i>	3.000.000,00	1.071.063,79	6	2
<i>Depozit za obdobje 12 mesecev , enkratni polog 1.000.000,00</i>	1.000.000,00	290.110,61	4	2
<i>Depozit za obdobje 12 mesecev, enkratni polog 1.000.000,00</i>	3.000.000,00	889.238,21	4	2
<i>Agresivni delniški skladi, ki vlagajo na slovenski trg: enkratni polog 1.000.000,00</i>	1.000.000,00	-272.500,00	10	7
<i>Agresivni delniški skladi, ki vlagajo na slovenski trg: enkratni polog 3.000.000,00</i>	3.000.000,00	-806.250,00	10	7

Obdelava podatkov, pridobljenih iz simulacij

<i>Delniški skladi, ki vlagajo na slovenski trg: enkratni polog 1.000.000,00</i>	<i>1.000.000,00</i>	<i>891.500,00</i>	<i>10</i>	<i>6</i>
<i>Delniški skladi, ki vlagajo na slovenski trg: enkratni polog 3.000.000,00</i>	<i>3.000.000,00</i>	<i>2.703.750,00</i>	<i>10</i>	<i>6</i>
<i>Agresivni mešani skladi, ki vlagajo na slovenski trg: enkratni polog 1.000.000,00</i>	<i>1.000.000,00</i>	<i>212.500,00</i>	<i>10</i>	<i>6</i>
<i>Agresivni mešani skladi, ki vlagajo na slovenski trg: enkratni polog 3.000.000,00</i>	<i>3.000.000,00</i>	<i>656.250,00</i>	<i>10</i>	<i>6</i>
<i>Mešani skladi, ki vlagajo na slovenski trg: enkratni polog 1.000.000,00</i>	<i>1.000.000,00</i>	<i>552.000,00</i>	<i>10</i>	<i>5</i>
<i>Mešani skladi, ki vlagajo na slovenski trg: enkratni polog 3.000.000,00</i>	<i>3.000.000,00</i>	<i>1.680.000,00</i>	<i>10</i>	<i>5</i>
<i>Agresivni delniški skladi, ki vlagajo na evropski trg: enkratni polog 1.000.000,00</i>	<i>1.000.000,00</i>	<i>2.395.000,00</i>	<i>10</i>	<i>8</i>
<i>Agresivni delniški skladi, ki vlagajo na evropski trg: enkratni polog 3.000.000,00</i>	<i>3.000.000,00</i>	<i>7.237.500,00</i>	<i>10</i>	<i>8</i>
<i>Delniški skladi, ki vlagajo na evropski trg: enkratni polog 1.000.000,00</i>	<i>1.000.000,00</i>	<i>1.522.000,00</i>	<i>10</i>	<i>7</i>
<i>Delniški skladi, ki vlagajo na evropski trg: enkratni polog 3.000.000,00</i>	<i>3.000.000,00</i>	<i>4.605.000,00</i>	<i>10</i>	<i>7</i>
<i>Agresivni delniški skladi, ki vlagajo na azijski trg: enkratni polog 1.000.000,00</i>	<i>1.000.000,00</i>	<i>3.850.000,00</i>	<i>10</i>	<i>10</i>
<i>Agresivni delniški skladi, ki vlagajo na azijski trg: enkratni polog 3.000.000,00</i>	<i>3.000.000,00</i>	<i>11.625.000,00</i>	<i>10</i>	<i>10</i>
<i>Delniški skladi, ki vlagajo na azijski trg: enkratni polog 1.000.000,00</i>	<i>1.000.000,00</i>	<i>1.910.000,00</i>	<i>10</i>	<i>9</i>
<i>Delniški skladi, ki vlagajo na azijski trg: enkratni polog 3.000.000,00</i>	<i>3.000.000,00</i>	<i>5.775.000,00</i>	<i>10</i>	<i>9</i>

Tabela 5.2 Primerjava enkratnih vlog za vse produkte za obdobje 10 let

Produkt v SIT (Obdobje 10 let)	Glavnica	Obresti/ dohodek	Ocena likvidnosti	Ocena tveganja
<i>Varčevanje z odpovednim rokom 31 dni:mesečni pologi po 20.000,00 SIT</i>	<i>2.400.000,00</i>	<i>424.707,52</i>	<i>9</i>	<i>2</i>
<i>Varčevanje z odpovednim rokom 31 dni:mesečni pologi po 30.000,00 SIT</i>	<i>3.600.000,00</i>	<i>637.061,28</i>	<i>9</i>	<i>2</i>
<i>Varčevanje z odpovednim rokom 91 dni:mesečni pologi po 20.000,00 SIT</i>	<i>2.400.000,00</i>	<i>432.172,21</i>	<i>8</i>	<i>2</i>
<i>Varčevanje z odpovednim rokom 91 dni:mesečni pologi po 30.000,00 SIT</i>	<i>3.600.000,00</i>	<i>648.258,31</i>	<i>8</i>	<i>2</i>
<i>Varčevanje z odpovednim rokom 181 dni:mesečni pologi po 20.000,00 SIT</i>	<i>2.400.000,00</i>	<i>446.865,49</i>	<i>6</i>	<i>2</i>
<i>Varčevanje z odpovednim rokom 181 dni:mesečni pologi po 30.000,00 SIT</i>	<i>3.600.000,00</i>	<i>670.298,23</i>	<i>6</i>	<i>2</i>

<i>Rentno varčevanje: mesečni pologi po 20.000,00</i>	2.400.000,00	583.897,72	2	2
<i>Rentno varčevanje: mesečni pologi po 30.000,00</i>	3.600.000,00	875.846,57	2	2
<i>Agresivni delniški skladi, ki vlagajo na slovenski trg: mesečni pologi po 20.000,00</i>	2.400.000,00	-352.150,00	10	7
<i>Agresivni delniški skladi, ki vlagajo na slovenski trg: mesečni pologi po 30.000,00</i>	3.600.000,00	-528.233,00	10	7
<i>Delniški skladi, ki vlagajo na slovenski trg: mesečni pologi po 20.000,00</i>	2.400.000,00	1.061.690,00	10	6
<i>Delniški skladi, ki vlagajo na slovenski trg: mesečni pologi po 30.000,00</i>	3.600.000,00	1.592.535,00	10	6
<i>Agresivni mešani skladi, ki vlagajo na slovenski trg: mesečni pologi po 20.000,00</i>	2.400.000,00	236.950,00	10	6
<i>Agresivni mešani skladi, ki vlagajo na slovenski trg: mesečni pologi po 30.000,00</i>	3.600.000,00	399.425,00	10	6
<i>Mešani skladi, ki vlagajo na slovenski trg: mesečni pologi po 20.000,00</i>	2.400.000,00	649.319,00	10	5
<i>Mešani skladi, ki vlagajo na slovenski trg: mesečni pologi po 30.000,00</i>	3.600.000,00	973.962,00	10	5
<i>Agresivni delniški skladi, ki vlagajo na evropski trg: mesečni pologi po 20.000,00</i>	2.400.000,00	2.887.900,00	10	8
<i>Agresivni delniški skladi, ki vlagajo na evropski trg: mesečni pologi po 30.000,00</i>	3.600.000,00	4.331.850,00	10	8
<i>Delniški skladi, ki vlagajo na evropski trg: mesečni pologi po 20.000,00</i>	2.400.000,00	1.827.520,00	10	7
<i>Delniški skladi, ki vlagajo na evropski trg: mesečni pologi po 30.000,00</i>	3.600.000,00	2.741.280,00	10	7
<i>Delniški skladi, ki vlagajo na azijski trg: mesečni pologi po 20.000,00</i>	2.400.000,00	2.298.800,00	10	9
<i>Delniški skladi, ki vlagajo na azijski trg: mesečni pologi po 30.000,00</i>	3.600.000,00	3.448.200,00	10	9
<i>Agresivni delniški skladi, ki vlagajo na azijski trg: mesečni pologi po 20.000,00</i>	2.400.000,00	4.656.000,00	10	10
<i>Agresivni delniški skladi, ki vlagajo na azijski trg: mesečni pologi po 30.000,00</i>	3.600.000,00	6.982.800,00	10	10

Z vidika donosnosti so skladi, ki vlagajo na slovenski trg, nekoliko v slabšem položaju, ker ne zagotavljajo visokih donosnosti. Nekateri skladi pa imajo celo negativen kazalec donosnosti. Ti skladi imajo izredno agresivno sestavo portfelja, saj imajo pri velikemu deležu delnic vložke tudi v delnicah podjetij, ki nimajo stabilne strukture rasti. Na drugi strani pa imamo sklade, ki imajo večino naložb v delnicah, vendar nimajo tako agresivne sestave portfelja, in vlagajo predvsem v delnice podjetij, ki imajo stabilno strukturo rasti. Tovrstni skladi dosegajo še vedno solidne donosnosti,

ki se gibljejo okrog 10 %, medtem ko omenjeni skladi z agresivno politiko vlaganja dosegajo donose, ki so nekajodstotni, v nekaterih primerih pa znašajo tudi nekaj negativnih odstotnih točk. Primer takega sklada je NLB sklad slovenskih delnic. Mešani in obvezniški skladi, ki vlagajo v slovenski trg, imajo donosnosti, ki se gibljejo od 2 do 6 %. Tu lahko omenimo sklade ovezniški VS Sova, uravnoveženi VS Polžek in Gama obvezniški. Agresivnejši skladi, ki vlagajo v slovenski trg, dosegajo nižje donosnosti kot skladi, ki imajo konzervativnejšo politiko vlaganja. Skladi, ki vlagajo v evropske trge, dosegajo donosnosti, ki se gibljejo med 15 in 25 odstotkov, v nekaterih primerih pa tudi več. V ta sklop skladov spadajo skladi, kot so NLB sklad evropskih delnic, Triglav Evropa in Infond Evropa. Donosnost teh skladov je prav tako odvisna od strukture vlaganja, vendar se v tem primeru dogaja obratna situacija kot na slovenskem trgu, namreč skladi z agresivnejšo politiko vlaganja dosegajo višje donose kot skladi, ki imajo konzervativnejšo politiko vlaganja. Pri skladih, ki vlagajo na azijski trg, velja glede donosnosti enaka situacija kot pri skladih, ki vlagajo v evropski trg, vendar so donosnosti pri azijskih skladih višje in se gibljejo od 20 do 40 odstotkov, v nekaterih primerih tudi več. Med azijske sklade lahko uvrstimo MP Asia in Infond BRIC. Donosnosti bančnih varčevalnih produktov se gibljejo med 2,5 in 3,6 odstotka. Zgoraj opisane vrednosti skladov so prevzete na podlagi tečajnice splete strani časopisa Finance na dan 10. 4. 2006 in se nanašajo na obdobje enega leta. (Vir: www.finance-on.net/skladi.php)

Likvidnost vseh skladov lahko ocenimo z oceno 10, saj v primeru, da želi vlagatelj vepe prodati, večina družb za upravljanje zagotavlja izplačilo v treh delovnih dneh, kar uvršča sklade med izredno likvidne naložbe. Bančni varčevalni produkti so manj likvidni, ker banka varčevalcem odobri ugodnejšo obrestno mero v primeru, da se varčevalec odpove sredstvom za določeno obdobje. Depozite na 31 dni in varčevanje z odpovednim rokom 31 dni lahko ocenimo z oceno 9, saj varčevalec lahko dobi sredstva najkasneje v 31 dneh. Depozitom na 91 dni in varčevanjem z odpovednim rokom 91 lahko pripišemo oceno 8, saj varčevalce dobi sredstva najkasneje po 3 mesecih. Depoziti na 181 dni in varčevanje z odpovednim rokom 181 dni imajo oceno 6, ker je za izplačilo treba počakati 6 mesecev. Depoziti na 12 mesecev imajo oceno 4 zaradi enoletne čakalne dobe. Najmanjšo oceno likvidnosti imajo rentna varčevanja, saj je za izplačilo treba počakati minimalno 4 leta. Ocena je 2.

Tveganje pri bančnih varčevalnih produktih je ocenjeno z oceno 2, kar ponazarja izredno majhno stopnjo tveganja, saj za vloge pri bankah jamči Banka Slovenije do zneska 5.200.000 SIT in je malo verjetno, da v banki nastopi stečaj. Na drugi strani pa imamo sklade, za katere ne jamči nihče razen ustanoviteljev, tako da so stopnje tveganja višje. Delniškimi skladom, ki vlagajo na slovenski trg in imajo konzervativno politiko vlaganja lahko dodelimo stopnjo tveganja 6, saj vlagajo večinoma v delnice stabilnih in močnih podjetij. Agresivnim delniškimi skladom pa dodelimo vrednost 7.

Mešanim skladom, ki vlagajo na slovenski trg, lahko dodelimo vrednost 5 ker imajo v portfelju manj tvegane naložbe, medtem ko za agresivnejše mešane sklade velja vrednost 6, ker vsebujejo večji delež delnic. Agresivnim skladom, ki vlagajo na evropski trg, pripišemo vrednost 8 zaradi sestave portfelja. Konzervativnejši delniški skladi, ki vlagajo na evropski trg, imajo oceno tveganja 7. Agresivni skladi, ki vlagajo v azijski trg, imajo vrednost 10, konzervativnejši pa 9. Tako visoke ocene tveganja so posledica nestabilnih azijskih trgov.

Tabela 5.3 Primerjava med izbiro enega produkta in izbiro kombinacije produktov 1

Razpoložljiva sredstva: 3.000.000 SIT za obdobje 10-let			
Izbira posameznega produkta	Donosnost	Tveganje	Likvidnost
Rentno varčevanje	1.464.431,14	2	2
Enoletni depozit	889.238,21	2	4
Agresivni evropski skladi	7.237.500,00	8	10
Izbira kombinacije produktov	Donosnost	Tveganje	Likvidnost
Rentno varčevanje 1.000.000,00	488.143,81	2	2
Enoletni depozit 1.000.000,00	290.110,61	2	4
Agresivni evropski skladi 1.000.000,00	2.395.000,00	8	10
Skupaj vrednosti osebne portfelja	3.173.254,42	4	5,3

Tabela 5.4 Primerjava med izbiro enega produkta in izbiro kombinacije produktov 2

Razpoložljiva sredstva: 3.000.000 SIT za obdobje 10-let			
Izbira posameznega produkta	Donosnost	Tveganje	Likvidnost
Rentno varčevanje	1.464.431,14	2	2
Enoletni depozit	889.238,21	2	4
Agresivni slovenski sklad	-806.250,00	7	10
Izbira kombinacije produktov	Donosnost	Tveganje	Likvidnost
Rentno varčevanje 1.000.000,00	488.143,81	2	2
Enoletni depozit 1.000.000,00	290.110,61	2	4
Agresivni slovenski sklad 1.000.000,00	-272.500,00	7	10
Skupaj vrednosti osebne portfelja	505.754,42	3,7	5,3

Tabela 5.5 Primerjava med izbiro enega produkta in izbiro kombinacije produktov 3

Mesečni vložki v višini 30.000,00 SIT oziroma 10.000,00 SIT			
Izbira posameznega produkta	Donosnost	Tveganje	Likvidnost
Rentno varčevanje	875.846,57	2	2
Varčevanje z odpovednim rokom 31 dni	637.061,28	2	9
Agresivni azijski sklad	6.982.800,00	10	10
Izbira kombinacije produktov	Donosnost	Tveganje	Likvidnost
Rentno varčevanje 10.000,00	282.846,22	2	2
Varčevanje z odpovednim rokom 31 dni 10.000,00	212.353,76	2	9
Agresivni azijski sklad 10.000,00	2.327.600,00	10	10
Skupaj vrednosti osebne portfelja	2.822.799,98	4,7	7

Tabela 5.6 Primerjava med izbiro enega produkta in izbiro kombinacije produktov 4

Mesečni vložki v višini 30.000,00 SIT oziroma 10.000,00 SIT			
Izbira posameznega produkta	Donosnost	Tveganje	Likvidnost
<i>Rentno varčevanje</i>	875.846,57	2	2
<i>Varčevanje z odpovednim rokom 31 dni</i>	637.061,28	2	9
<i>Agresivni azijski sklad</i>	6.982.800,00	10	10
Izbira kombinacije produktov	Donosnost	Tveganje	Likvidnost
<i>Rentno varčevanje 10.000,00</i>	282.846,22	2	2
<i>Varčevanje z odpovednim rokom 31 dni 10.000,00</i>	212.353,76	2	9
<i>Obvezniški slovenski sklad 10.000,00</i>	324.660,00	5	10
Skupaj vrednosti osebnega portfelja	819.859,98	3	7

Iz zgornjih tabel je razvidno, da s kombinacijo produktov dosežemo zmanjšanje tveganja celotnega osebnega portfelja, kot če bi celotna sredstva vložili v sklade, vendar na tak način zmanjšamo možnosti doseganja večjih donosov. Iz tabele 5.4 pa ugotovimo, da smo s kombinacijo produktov dosegli manjši negativni učinek osebnega portfelja, kot bi ga, če bi vsa sredstva vložili v agresivni sklad slovenskih delnic. Z ustrezno izbiro produktov lahko dosežemo tudi zadovoljivo stopnjo likvidnosti, ne da bi zaradi tega utrpeli večjih izgub dobička. Skladi so zelo likvidna naložba, vendar v primeru, da sredstva potrebujemo, tvegamo, da bomo prodali vrednosti enote premoženja po nizkem tečaju. V kolikor pa imamo vložena sredstva tudi v varčevanja, ki imajo kratek odpovedni rok, se lahko temu izognemo. To nam prikazuje tabela številka 5.6.

5.1 Preverjanje hipotez

Hipoteza 1: Bančni depoziti so boljša alternativa od investicijskih skladov

Z vidika donosnosti je večina skladov boljša alternativa od bančnih depozitov, razen agresivnih delniških in mešanih skladov, ki vlagajo na slovenski trg. Z vidika likvidnosti so vsi skladi boljša alternativa od bančnih depozitov. Z vidika tveganja so vsi skladi slabša alternativa od bančnih depozitov, ker obstaja možnost izgube sredstev.

Hipoteza 2: Rentna varčevanja so boljša alternativa od investicijskih skladov

Z vidika donosnosti je večina skladov boljša alternativa od rentnih varčevanj, razen agresivnih delniških in mešanih skladov, ki vlagajo na slovenski trg. Z vidika likvidnosti so vsi skladi veliko boljša alternativa od rentnih varčevanj. Z vidika tveganja so skladi slabša alternativa od bančnih depozitov, ker obstaja možnost izgube sredstev.

Hipoteza 3: Varčevanja z odpovednim rokom so boljša alternativa od investicijskih skladov

Z vidika donosnosti je večina skladov boljša alternativa od varčevanj z odpovednim rokom, razen agresivnih delniških in mešanih skladov, ki vlagajo na slovenski trg. Z vidika likvidnosti so vsi skladi boljša alternativa od varčevanj z odpovednim rokom. Z vidika tveganja so vsi skladi slabša alternativa od varčevanj z odpovednim rokom ker obstaja možnost izgube sredstev.

7. SKLEP

Iz simulacij lahko vidimo, da je investiranje v investicijske sklade mnogo bolj donosno kot varčevanje v osnovnih bančnih produkti. Seveda moramo biti pozorni na izbiro sklada, saj so nekateri skladi tudi negativni in ne prinašajo zelenih rezultatov. Vsak vlagatelj si mora izbrati sklad, ki se prilagaja njegovim osebnim značilnostim in finančnim sposobnostim. Določeni skladi prinašajo velika tveganja, ampak od njih pričakujemo visoko donosnost. Na drugi strani pa imamo sklade, pri katerih je tveganje nižje, vendar je tudi donosnost nižja. Skladi z visokim tveganjem niso primerni za potencialne vlagatelje, ki ne ljubijo tveganja, oziroma za potencialne vlagatelje, ki imajo zelo omejene finančne vire oziroma sredstva. Za take vlagatelje so primerni skladi, ki imajo nizko stopnjo tveganja, ali osnovni bančni produkti. Z vlaganjem v bolj tvegane sklade bi v primeru negativnega scenarija takšni vlagatelji lahko močno ogrozili svoj socialni položaj. Bančni varčevalni produkti ponujajo varčevalcem varnost prihrankov, ampak so obresti za tovrstne vloge izredno nizke, so pa še vedno boljše opcija od slabega sklada. V vsakem primeru pa so vlagatelji z visokimi dohodki bolj nagnjeni k tveganju kot vlagatelji, ki imajo nizke dohodke. Na prevzem tveganja vpliva tudi starost vlagateljev. Običajno so mlajši vlagatelji bolj pripravljeni tvegati. Opcija skladov je primerna le za vlagatelje, ki nameravajo vlagati za daljša časovna obdobja, in sicer od 5 let naprej, odvisno od izbranega sklada. Vlagatelji so se pripravljene odpovedati lastnim sredstvom za daljša časovna obdobja le, če donosnost naložb izpolnjuje njihova pričakovanja. V nasprotnem primeru imajo sredstva raje v bančnih produktih, kljub nizki obrestni meri.

Trenutno so agresivni skladi, ki vlagajo zgolj v slovenske delnice slaba izbira, tako z vidika njihovih negativnih donosnosti kot z vidika primerjave z ostalimi skladi, ki imajo drugačne naložbe. Tveganje pri takem skladu je veliko. Večje donosnosti dosegajo skladi, ki vlagajo na slovenski trg in niso tako agresivni. Večina družb za upravljanje je v fazi ali je že pridobila dovoljenje Agencije za trgovanje z vrednostnimi papirji, da lahko vlagajo tudi v tujino, ker je postal slovenski trg nedonosen. Za take sklade se pričakuje, da bodo z vidika donosnosti dosegali precej boljše rezultate. Skladi, ki vlagajo v evropski in azijski trg, so večinoma uspešni prav zaradi rasti omenjenih trgov, predvsem azijskih. Če pogledamo simulacije teh skladov, se kar začudimo velikosti končnega rezultata. Malo preveč optimistično pa je upati, da bodo taki donosi trajali za vedno, saj se bodo tudi omenjeni hitro rastoči trgi ustalili, posledično pa bodo postali stabilnejši in varnejši. Kot trženjsko potezo nekateri skladi zagotovijo začetno glavnicu, vendar je donosnost takih skladov precej nižja v primerjavi z istovrstnimi skladi, ki tega ne počnejo. Taki skladi imajo manj agresiven portfelj.

Sklep

Bančni varčevalni produkti ponujajo varčevalcem zelo skromne obrestne mere, po predvidevanjih se bodo obrestne mere še zniževale. Če upoštevamo še višino inflacije, ki je v maju 2006 na letni ravni znašala 2,38 % (Vir:www.stat.si), vidimo, da nam služijo bančna varčevanja le za ohranjanje vrednosti sredstev in planiranje likvidnosti, saj so obrestne mere le za malenkost višje od inflacijske stopnje. Z vidika donosnosti ni velike razlike, za katero varčevanje se odločimo, razlike med obrestnimi merami so minimalne, tako da če smo v dilemi, med katerim bančnim varčevanjem se odločiti, je dejavnik likvidnosti oziroma kombinacije z skladi pomembnejši.

Poseganje v skrajnost produktov oziroma izbira le enega produkta za sestavo osebnega portfelja ni primerna za nobenega vlagatelja ali varčevalca. Zaradi potreb, ki jih imamo v vsakdanjem življenju, si ne moremo privoščiti, da bi imeli vsa denarna sredstva vložena v en produkt, ker bi se omejili. Za sestavo osebnega portfelja je najbolj primerna kombinacija produktov, in sicer kombinacija vložkov v sklade ter varčevanja v banki. Na tak način povzročimo zmanjšanje tveganja na osebnem portfelju in v primeru negativnih scenarijev pri investiranju v sklade utrpimo manjše izgube. Posledica tega je tudi solidna stopnja likvidnosti, ki jo dosežemo predvsem z kombinacijo skladov in z izbiro varčevanj z krajšim odpovednim rokom. Pri likvidnosti je pomembno, da za v sklade investirana sredstva, ki jih hočemo spremeniti v denarna sredstva, tvegamo, da bomo prodali enote sklada prav v trenutku, ko bo vrednost teh nizka. Prav zato je primerno, da imamo del sredstev v bančnih produktih, ki imajo kratek rok trajanja (varčevanje z odpovednim rokom ali enomesečni depoziti).

LITERATURA IN VIRI

Literatura:

1. Nidorfer, Majtaž. 2005. *Zanimanje za sklade bo še večje*.
[Http://www.finance-on.net/print.php?id=138599](http://www.finance-on.net/print.php?id=138599) (29.11.2005).
2. McRae, Thomas. 1997. *Managing your own finances*. London: International Thomson Business Press.
3. Miš Svolfšak, Irena. 2001. *Modro upravljam s svojim denarjem*. Izola: Desk.
4. Mramor, Dušan. 1993. *Uvod v poslovne finance*. Ljubljana: Gospodarski vestnik.
5. Omladič, Matjaž in Vesna Omladič. 1995. *Matematika in denar*. Ljubljana: Društvo matematikov, fizikov in astronomov Slovenije.
6. Pahor, Marko, Boštjan Aver, Simon Čadež, Marjan Divjak, Maja Gazvoda, Gorazd Jamnik, Božo Jašovič, Navanka Jogan, Robert Kleindienst, Jani Krašovec, Jovan Lukovac, Dušan Mramor, Bojana Novak, Matjaž Petrič, Janez Pustatičnik, Miha Romih, Mitja Selan, Gregor Sluga, Draško Veselinovič, Blaž Zupančič in Marko Žnidaršič. 2000. *Trg kapitala v Sloveniji*. Ljubljana: Gospodarski vestnik.
7. Repovž, Leon in Jožko Peterlin. 2004. *Financiranje*. 2. izd. Koper: Fakulteta za management Koper.
8. Usenik, Janez. 2000. *Matematične metode v managementu*. 2. izd. Koper: Fakulteta za management Koper.
9. Zornada, Leo. 2003. *Zbirka nalog in poslovne matematike in statistike*. 2. izd. Koper: Fakulteta za management Koper.
10. Žnidaršič Kranjc, Alenka. 1999. *Investicijski skladi v Sloveniji – (ne)uspeh in za koga*. Postojna : Založba Dej.

Viri:

1. Spletna stran časopisa Finance: [http:// www.finance-on.net/skladi.php](http://www.finance-on.net/skladi.php)
2. Spletna stran družbe za upravljanje KBM infond: [http:// www.infond.si](http://www.infond.si)
3. Spletna stran statističnega urada Republike Slovenije: [http:// www.stat.si](http://www.stat.si)
4. Nova kreditna banka Maribor d. d. 2005. *Navodila depoziti*. Interno gradivo, Nova KBM d. d.
5. Nova kreditna banka Maribor d. d. 2004. *Navodila rentno varčevanji*. Interno gradivo, Nova KBM d. d.
6. Nova kreditna banka Maribor d. d. 2005. *Navodila varčevanja z odpovednim rokom*. Interno gradivo, Nova KBM d. d.
7. Nova kreditna banka Maribor d. d. 2006. *Sklep o obrestnih merah marec, april*. Interno gradivo, Nova KBM d. d.

