

जुलै २०१३

खंड ६, अंक ७

किंमत रु. २/-

वाईज़िन्हेस्ट अँडब्ल्यूयझर्स प्रायव्हेट लिमिटेड यांचे मासिक

# वैल्यवाईज

**Wiseinvest®**

With YOU, in meeting  
FINANCIAL CHALLENGES

आतील बाजूस

पान क्र.

महागाई निर्देशांकाशी संलग्न बांड्स २  
मोठा बदल घडवतील का?

निवडक फंडचा परिणाम ३

निवेशसंचाचे मूल्यनिर्धारण करणे ४  
अनिवार्य असते



प्रिय गुंतवणूकदार,

युएसने नाणेबाजाराला दिलेली चालना लवकर संपृष्ठात येईल हा भीतीने जून महिन्यामध्ये जगभारातले शेअर बाजार अस्थिर झाले. मार्चमध्ये संपलेल्या गेल्या आर्थिक वर्षात जीडीपीच्या ४.८ टक्के इतकी विक्री नूट चालू खात्यात आल्याने भारत त्याची सहज शिकार ठरला. हा महिन्यामध्ये ३० शेअर्सचा सेन्सेक्स १.०९ टक्के खाली आला तर बीएसईचे मिड-कॅप आणि स्मॉल कॅप निर्देशांक अनुक्रमे ६.८९% आणि ४.९३% खाली आले.

हा महिन्यामध्ये विदेशी गुंतवणूकदारांनी ५.५७ अब्ज डॉलर्सची नक्त विक्री केली, कारण घसरता रुपया तसेच युएस फेडची कृती हामुळे देशांतर्गत बांड्स त्यांच्या नजरेतून उतरले. जगभारातील शेअरबाजारांची प्रतिक्रिया, फेडने आपली मासिक ८५ अब्ज डॉलर्सची बांड खरेदी हा वर्षाच्या अखेरीस मागे घेईल अशा अपेक्षेने झाली असली तरी अपेक्षेपेक्षा त्यास जास्त वेळ लागेल असे युएसमधील बातम्यांवरून सूचित होत आहे. अलिकडेच प्रकाशित झालेल्या आकडेवारीवरून दिसून येते की युएस अर्थव्यवस्था फारच मंदगतीने वाढली; पहिल्या तिमाहीमध्ये फक्त १.८ टक्के, हा आकडा आधीच्या अंदाजापेक्षा लक्षणीय प्रमाणात कमी होता. सर्वांत जास्त घट झाली ती ग्राहकांनी केलेल्या खर्चात (consumer spending), त्यातील वाढ आधी ३.४% अपेक्षित असताना नंतर हा अंदाज कमी करून २.६% करण्यात आला. व्यापार क्षेत्राच्या गुंतवणूकीचे आकडेही कमी आले. आधीच्या २.२ टक्क्यांच्या अंदाजावरून ते आता खूप कमी म्हणजे ०.४ टक्क्यांवर आले. हा सान्यावरून हे स्पष्टपणे निर्देशित होत आहे की पूर्वीच्या अंदाजापेक्षा वाढ खूपच क्षीण आहे आणि त्यामुळे अर्थव्यवस्था अल्पकालीन अस्थिरताही सहन करू शकत नाही.

देशाच्या आघाडीवर घाऊक किंमत निर्देशांक (WPI) मे २०१३ मध्ये ४.७ टक्के खाली आला. उत्पादित वस्तूच्या किंमतीमध्ये घट आणि अन्नपदार्थाच्या किंमतींमध्ये किंचित वाढ हामुळे महागाईत नियंत्रित घट झाली. तथापि सध्याच्या अर्थव्यवस्थेच्या समष्टीय स्थितिचा विचार करता, आरबीआयने आपल्या पतधोरण आढाव्यामध्ये अनुसूचित बँकांचा कॅश रिड्वर्क रेश्यो (CRR) काही बदल न करता ४.० टक्के कायम राखला आहे. धोरणात्मक रेश्यो दर आणि रिव्हर्स रेश्यो दरसुधा अनुक्रमे ७.२५% आणि ६.२५ टक्क्यांवर कायम राखण्यात आले.

परिणामत: १० वर्षीय जी-सेक्चरा उतारा वाढून ७.४८% झाला. तथापि, देशांतर्गत महागाईचा कल अजूनही उताराकडे आहे आणि चालू खात्यातील तूट वाढू न देण्यासाठी अनेक उपाय करण्यात येत आहेत, हे पहाता व्याजदर सध्याच्या पातळ्यांवरून खाली येण्याची शक्यता आहे. येत्या काही महिन्यांमध्ये रुपया स्थिरावला की बांड्सचा उतारा मिळण्यास सुरुवात होईल अशी आमची अपेक्षा आहे. म्हणून सध्याच्या अस्थिरतेमुळे अल्पकालीन इन्कम फंड्स तसेच डायनॅमिक बांड फंड्समध्ये गुंतवणूक करणाऱ्यांनी घाबरून जाऊ नये. जर गुंतवणूकदारांनी सुनिश्चित कालक्षितिजामध्ये आपली गुंतवणूक कायम राखली तर अजूनही त्यांनी हा फंडांमधून चांगले उत्पन्न मिळण्याची अपेक्षा करण्यास हरकत नाही.

आपला,



हेमंत रस्तगी

संकलक

Address to be affixed here

जून २०१३  
मधील शेअर  
बाजारातील परिणाम

निर्देशांक	०३	२८	बदल
	जून	जून	(%)
२०१३	२०१३		
सेन्सेक्स	११६१०.४८	११३१५.८१	-१.०९%
मिडकॅप	६४०५.९०	५५६४.५०	-१२.९९%
स्मॉल कॅप	५९३६.०६	५६४३.५२	-५.९३%
बी एस ई-१००	५१५६.४८	५८०२.३०	-२.५९%
बी एस ई-२००	२३१७.१४	२३२३.८३	-०.०६%
बी एस ई-५००	७४०८.१४	७१६४.०६	-३.२९%



Kotak 50 investors enjoyed  
20.60% p.a.\* returns since its inception.

Invest today and plan for long-term wealth creation.

Fund Manager - Mr. Pradeep Kumar (Managing) Kotak 50 scheme value as on Dec 31, 2010. Mr. Pradeep Kumar does not manage any other scheme.  
Kotak 50 Fund's NAV as on March 28, 2012 is ₹ 125.727 (Retail) / ₹ 106.364 (Op. Inst.) / ₹ 106.364 (Op. Inv.) / ₹ 125.555 (Children) / ₹ 125.555 (Child Inst.)  
Returns, Capital Gains, Scheme inception date - 29th December '98 \* Past performance may or may not be repeated in future. \* Scheme  
contributes 40 Additional Investment value. Returns from 31st March '99 to 31st March '01 is ₹ 0.0001. From 1st April '01 to 31st March '02 is ₹ 0.0001. In view of a 12  
month period in the end of the first period.

\* March 31, 2001, March 31, 2002 and March 31, 2003 being non-working days. All figures in the above periods have been converted to the nearest working day.  
\*\* Investment in the scheme is subject to market risk. Investors should make an informed investment decision after reading the scheme's offer document and annual  
fund information. Investors are advised to seek advice from a financial advisor before making any investment decision.

Kotak 50 is a diversified equity Fund that invests in large-caps that have the potential to give growth to your investment portfolio. If you had invested in Kotak 50 since its inception (December 25, 1998), you would have been sitting on over 14 times your investment!

#### PERFORMANCE OF KOTAK 50

Date	Scheme Returns (%) *	CNX Nifty (%)	S&P BSE SENSEX (%)	Current Value of Standard Investment of ₹ 10,000 in the
	1M	1M	1M	Scheme 1M Benchmark 1M Additional Benchmark 1M (%)
Kotak 50 - Dividend				
31st December 1998	20.50	1.05	15.11	1,41,730 67,176 +11.00%
31st December 2001	4.61	2.11	16.1	
31st December 2002	46.11	4.1	40.1	
31st December 2003	9.8	11.14	22.8	

Source: ICRA BNP Paribas

 kotak  
Mutual Fund

## महागाई निर्देशांकाशी संलग्न बांड्स मोठा बदल घडवतील का?

२०१३ च्या केंद्रीय अर्थसंकल्पामध्ये अर्थमंत्रांनी अर्थव्यवस्थेला असलेल्या चालू खात्यातील तुटीचा (Current Account Deficit) सामना करण्यासाठी महागाई निर्देशांकाशी संलग्न साधनांची घोषणा केली होती. ही साधने गुंतवणूकदारांना सोन्याकडून दूर नेतील अशी अपेक्षा होती. ही साधने सादर करण्याचे आणखी एक उदिष्ट होते ते गरीबांच्या आणि मध्यमवर्गीयांच्या बचतीचे चलनवाढीपासून म्हणजे महागाईपासून संरक्षण करण्याचे.

त्यानुसार, भारतीय रिझर्व बँके (RBI) भारत सरकारशी विचारविनिमय करून इन्फ्लेशन-इंडेक्स्ड बांड्स (IIB's) सादर करण्याचे ठरविले. आयआयबीज्‌चे पहिले निर्गमन ४ जून २०१३ रोजी झाले. नंतर २०१३-१४ दरम्यान नंतरच्या प्रत्येक महिन्याच्या शेवटच्या मंगळवारी नियमितपणे आयआयबीज् (IIB's) लिलावाढारे निर्गमित करण्यात येतील. अशी प्रत्येक तुकडी १०००-२००० कोटींची असून ह्या आर्थिक वर्षातील एकूण निर्गमन १२,०००-१५,००० कोटींचे असेल अशी शक्यता आहे.

महागाईचा सामना करण्याची वैयक्तिक गुंतवणूकदाराची क्षमता आयआयबीजमुळे (IIB's) किंवा प्रभावित होऊ शकेल ह्याचे विश्लेषण करण्यापूर्वी आयआयबीज् म्हणजे काय आणि त्यांचे कार्य कसे चालते हे आपण समजून घेऊया. आयआयबीज् हे असे बांड्स असतात की ज्यामध्ये मुद्दल महागाईशी संलग्न असते. दुसऱ्या शब्दांमध्ये सांगायचं तर आयआयबीज्‌ची (IIB's) रचना गुंतवणुकीतील चलनवाढ जोखीम नाहीशी करण्याच्या दृष्टीने केलेली असते. आयआयबीज्‌चे सादरीकरण ही गुंतवणूकदारांसाठी नक्कीच एक चांगली गोष्ट आहे, कारण ह्या बांड्समध्ये गुंतवणूकदारांच्या जोखीम क्षमतेहून अधिक जोखीम न घ्यावी लागता त्यांना महागाईचा सामना करू देण्याची क्षमता आहे.

आत्तापर्यंत गुंतवणूकदारांना महागाईच्या एक पाऊल पुढे राहता येण्याच्या शक्यतेसाठी सोने किंवा इक्विटी अशा मालमत्ता वर्गावर अवलंबून रहावे लागत होते. किरकोळ गुंतवणूकदाराला इक्विटी गुंतवणुकीतील अंगभूत अस्थिरता पेलणे कठीण जाते हे वेगळे सांगायला नको. शिवाय आपल्या गुंतवणुकी महागाईने झाकोळून जाणार नसल्याने धन दराने उत्पन्न मिळविण्याचे महत्त्व अनेक गुंतवणूकदारांना उमजत नाही. तथापि आयआयबीज् (IIB's) येत असल्याने गुंतवणूकदारांमध्ये ह्याविषयी जाणीव वाढीस लागण्याची शक्यता आहे.

आयआयबीज् (IIB's) प्रथमत: १९८१ मध्ये युकेमध्ये सादर करण्यात आले. भारतातही आयआयबीज् निर्गमित करण्याचा सरकारचा हा तिसरा प्रयत्न आहे. ह्यापूर्वी १९९७ आणि २००४ मध्ये आयआयबीज् निर्गमित करण्यात आले होते. पण त्यांची संरचना चांगली नसल्याने त्यांना थंड प्रतिसाद मिळाला.

ह्यावेळी आयआयबीज्‌ची (IIB's) रचना अशी असेल की बांडच्या संपूर्ण मुदतीत कूपन दर कायम असेल. मुद्दलाची रक्कम महागाईशी समायोजित करण्यात येईल आणि समायोजित मुद्दलावर व्याज देण्यात येईल.

थोडक्यात म्हणजे बांडच्या मुद्दलाचे मूल्य बदलेल आणि व्याजाचा हिशेब ह्या नव्या मुद्दलावर केला जाईल. अशा रीतीने हे बांड्स मुद्दल आणि कूपन अधिदान अशा दोन्हीसाठी चलनवाढ संरक्षण देतील. मुदतपूर्तीच्या वेळी समायोजित मुद्दल (Adjusted Principal) किंवा दर्शनी मूल्य (Face Value) ह्यापैकी जे जास्त असेल ते दिले जाईल.

व्याजाचा हिशेब कसा केला जाईल ते आपण समजून घेऊया. उदाहरणार्थ, वार्षिक कूपन ८ टक्के आहे आणि मुद्दल रु. १०० आहे. गुंतवणूकदाराला दरवर्षी रु. ८ दिले जातील. जर महागाई निर्देशांक १० टक्क्यांनी वाढला तर मुद्दल रु. ११० होईल. कूपन ८ टक्केच राहील आणि व्याज (रु. ११० × ८ टक्के) = रु. ८.८ इतके होईल.

आयआयबीजची मुदत १० वर्षांची असेल आणि व्याज दर सहा महिन्यांनी देय असेल. तथापि किरकोळ गुंतवणूकदाराला आयआयबीजमध्ये गुंतवणूक करण्याची संधी फक्त ऑक्टोबर २०१३ मध्ये मिळेल. किरकोळ गुंतवणूकदारांना आकर्षित करण्यासाठी सुमारे २० टक्के बांड्स त्यांच्यासाठी आरक्षित असतील.

किरकोळ गुंतवणूकदारांचा प्रतिसाद कूपन दरावर अवलंबून असेल. जर कूपन दर इतर बांड्सपेक्षा कमी असेल तर तो घेण्यासाठी रीटेल गुंतवणूकदार फारसा उत्साही असणार नाही. शिवाय गुंतवणूकदारांना द्यावयाच्या पैशासाठी घाऊक किंमत निर्देशांक (WPI) आधारभूत मानला जाईल. ह्यामुळे किरकोळ गुंतवणूकदाराच्या बचतीचे महागाईपासून फारसे संरक्षण होणार नाही कारण त्यावर ग्राहक किंमत निर्देशांकाचा (CPI) जास्त प्रभाव पडत असतो.

किरकोळ गुंतवणूकदाराच्या दृष्टीने महत्त्वाची असलेली आणखी एक बाब म्हणजे रोखता (Liquidity). जरी इतर ऋण रोख्यांप्रमाणे दुय्यम बाजारात आयआयबीज्‌ची खरेदी विक्री होणार असली तरी त्यामुळे किरकोळ गुंतवणूकदाराला पुरेशी रोखता मिळेल असे नाही. शिवाय आयआयबीज्‌वर मिळालेल्या व्याजावर इतर बांड्समवील व्याजाप्रमाणेच कर आकारला जाणार आहे. त्यामुळे वरच्या टप्प्यातील करदात्यांना, अशा कमी करपर्शवात उत्पन्नामुळे वास्तव धन उत्पन्न (Real rate of return) मिळणे कठीण होणार आहे.

हे बांड्स (IIB's) सादर करण्यामागे सरकारचे एक उदिष्ट सोन्यात गुंतवणूक करणाऱ्या गुंतवणूकदारांना लक्ष्य करण्याचे आहे हे विचारात घेता हे बांड्स एक परिपूर्ण पर्याय ठरणे अवघड वाटते. थोडक्यात, गुंतवणूकदार विश्वामध्ये आयआयबीज्‌चे स्वागत असले तरी त्यांची परिणामकारकता काळज ठरवील.

(आमचे सीईओं श्री. हेमंत रुस्तगी चा, हा लेख ३-१६ जून, २०१३ च्या दलाल स्ट्रिट या अंकात प्रसिद्ध झाला आहे).

## तुमच्या नातेवाईक आणि मित्रांसाठी 'वेल्थवाईज'

तुमचे मित्र, नातेवाईक किंवा सहकारी यांना वेल्थवाईज विनामूल्य प्राप्त व्याजावर असे तुम्हांला वाटत असेल तर, तुम्ही संपूर्ण तपशील म्हणजेच पूर्ण नाव, टपाली पत्ता आणि दूरध्वनी क्रमांक, आम्हाला पाठवू शकता. हा तपशील इ-मेल किंवा पत्राढारे किंवा आमच्या कोणत्याही शारवेला भेट देऊन पुरवू शकता. तुम्ही जास्तीत जास्त दोन व्यक्तिंचे नामनिर्देशन करू शकता. लक्षात ठेवा, वेल्थवाईज वाचणे ही कोणासाठीही चांगला जाणारा गुंतवणूकदार होण्याची आणि म्युच्युअल फंडातील आपल्या गुंतवणूकीतून उत्तम ते प्राप्त करण्याची पहिली पायरी आहे. तेव्हा, कोणाला तरी नामनिर्देशित करा आणि त्यांचे आयुष्य बदलण्यात वेल्थवाईज बरोबर चालना देणारी शक्ती व्हा.

तुम्ही तुमचा मित्र, नातेवाईक किंवा सहकारीचा पूर्ण नाव, टपाली पत्ता आणि दूरध्वनी क्रमांक, information@wiseinvestadvisors.com वर इ-मेल करू शकता किंवा ६५२८९५०७/०१ (अंधेरी), ६५२८५३३३/३४ (फोर्ट) आणि फोन ६५१२७०५९/५२ वर फोन करू शकतात.

# निवडक फंडचा परिणाम

जून २८, २०१३ रोजी असलेल्या नोंदी

## इक्विटी फंडस्

### विविध

फंड	सुरवात	१-महिना*	३-महिना*	६-महिना*	१-वर्ष*	२-वर्ष**	३-वर्ष**	५-वर्ष**
एक्सेस इक्विटी फंड	जानेवारी २०१०	-३.४५	३.८८	४.०५	२२.८३	८.०१	५.२७	-
बिल्स सन लाईफ फ्रॉन्ट लाईन इक्विटी फंड	ऑगस्ट २००२	-४.३०	२.६६	-१.९८	१८.७४	५.५२	५.३५	१२.४२
कॅनरा रोबेको इक्विटी डायवर्सीफाईड फंड	सप्टेंबर २००३	-४.४९	१.५५	-४.७९	१.७७	४.३६	४.७९	१३.८२
डीएसपीबीआर टॉप १०० इक्विटी फंड	मार्च २००३	-५.०३	१.६२	-६.५२	८.३२	१.७५	३.२५	९.८२
फ्रॅक्लीन इंडिया फ्लेक्सी कॅप फंड	मार्च २००५	-४.३५	-१.३२	-७.००	११.८५	०.६०	३.४५	१०.७३
एच डी एफ सी इक्विटी फंड	जानेवारी १९९५	-६.७४	-१.००	-८.३६	६.४३	-१.६८	१.९८	१२.९८
एच डी एफ सी टॉप २०० फंड	ऑक्टोबर १९९६	-६.२८	०.१२	-६.७६	८.००	०.२२	२.६८	१२.३९
आय सी आय सी आय प्रूडेन्शिअल डायनामिक प्लॅन	ऑक्टोबर २००२	-३.७५	-१.००	-५.६१	६.१०	१.२४	३.१३	१०.५०
आय सी आय सी आय प्रूडेन्शिअल फोकस्ट ल्यूचीप इक्विटी फंड	मे २००८	-४.३०	२.०४	-२.१७	१३.३४	४.४७	६.९०	१४.३९
कोटक ५०	डिसेंबर १९९८	-४.७६	१.८२	-१.५०	१४.७०	३.०५	३.२६	७.५०
कोटक ऑपोचुनिटीज फंड	सप्टेंबर २००४	-३.४४	३.६४	-४.५१	१२.५५	३.०७	२.४४	७.६३
एल & टी इक्विटी फंड	मे २००५	-४.३८	२.५५	-४.२८	९.९२	१.३८	२.९२	११.१०
रिलायन्स इक्विटी ऑपोचुनिटीज फंड	मार्च २००५	-५.२१	-२.६४	-१.२६	१०.१६	५.०५	६.३७	१६.०१
रिलायन्स रेयलर सेहिंज इक्विटी फंड	जून २००५	-५.४८	१.१२	-११.४८	११.१३	०.२४	०.४७	१.५८
टाया इक्विटी पी ई फंड	जून २००४	-६.११	-३.५३	-११.३२	१.३२	-२.७४	-१.३५	७.५४

### विभाग, विशेष आणि कर बचत

कॅनरा रोबेको FORCE फंड	सप्टेंबर २००९	-६.२४	३.४८	-४.६८	१९.००	६.३७	८.११	-
आय सी आय सी आय प्रूडेन्शिअल FMCG	मार्च १९९९	-४.१६	६.२३	४.८०	२१.११	२४.४७	२२.७९	२१.५७
रिलायन्स बैंकिंग रिटेल फंड	मे २००३	-८.७१	१.५३	-१०.५२	१४.६०	२.८८	७.१६	१९.८१
रिलायन्स फार्मा फंड	जून २००४	-१.६०	७.१२	०.९१	२१.८४	९.९५	९.६३	२५.२५
कॅनरा रोबेको इक्विटी टॅक्स सेवर फंड	मार्च १९९३	-४.१४	४.८७	०.४८	१८.४२	८.३२	९.२९	-
एच डी एफ सी टॅक्स सेवर फंड	मार्च १९९६	-४.८४	०.९९	-४.८०	९.१५	३.३३	४.५९	१५.३८
एल & टी टॅक्स अॅडव्हाटेज फंड	फेब्रुवारी २००६	-५.३७	-१.९३	-१.२४	३.७०	-२.६४	०.५०	११.३७
रिलायन्स टॅक्स सेवर फंड	सप्टेंबर २००५	-७.३८	२.२०	-१०.८२	६.०३	२.४९	३.५६	११.९२

### मिडकॅप आणि स्मॉल कॅप

बिल्स सन लाईफ डिव्हिडंड यिल्ड प्लस फंड	फेब्रुवारी २००३	-६.३५	-३.१५	-११.१४	१.१०	-०.७६	१.६२	१५.०४
डीएसपीबीआर स्मॉल & मिडकॅप फंड	नोव्हेंबर २००६	-७.४४	-३.९३	-१७.३८	२.५१	-२.३१	-०.११	११.४१
एच डी एफ सी मिडकॅप ऑपोचुनिटीज फंड	जून २००७	-४.८०	-०.३०	-७.३८	८.३६	३.४४	६.४०	१४.९८
आय सी आय सी आय प्रूडेन्शिअल डिस्कवरी फंड	ऑगस्ट २००४	-६.९१	-४.४४	-१०.६१	७.४०	३.११	४.०१	१५.९७
आय डी एफ सी प्रिमियम इक्विटी फंड	सप्टेंबर २००५	-४.५३	१.०७	-७.६५	१३.०८	७.६०	७.३८	१४.८२
आय डी एफ सी स्टार्लिंग इक्विटी फंड	मार्च २००८	-५.७४	-१.८४	-१०.३७	६.२१	३.२६	३.६०	१६.६२
यूटीआय डिव्हिडंड यिल्ड फंड	मे २००५	-४.८५	०.१५	-६.२६	५.३८	०.४४	२.७५	१२.४४

### गोल्ड

### फंड ऑफ फंडस्

कोटक गोल्ड फंड	मार्च २०११	-४.२४	-१५.०७	-१८.७३	-१६.८७	४.५८	-	-
रिलायन्स गोल्ड सेहिंज फंड	मार्च २०११	-४.४५	-१५.३०	-१९.४०	-१७.०५	४.६०	-	-

### हायब्रिड

### इक्विटी, डेट ओरियन्टेड & मल्टी असेट क्लास

कॅनरा रोबेको बॅलन्स्ट फंड	फेब्रुवारी १९९३	-३.९६	०.३४	-४.८६	६.६५	५.१२	५.३६	१२.५४
एच डी एफ सी बॅलन्स्ट फंड	सप्टेंबर २०००	-३.४१	०.०६	-४.८०	५.८०	३.००	६.१६	१३.८०
एच डी एफ सी प्रूडेन्शिअल बॅलन्स्ट फंड	फेब्रुवारी १९९४	-४.९३	०.१६	-७.२९	५.६८	१.७३	४.४४	१४.२५
आय सी आय सी आय प्रूडेन्शिअल बॅलन्स्ट फंड	नोव्हेंबर १९९९	-३.०३	१.३६	-०.८६	१४.७६	८.११	९.००	१०.६८
कोटक बॅलन्स्ट फंड	नोव्हेंबर १९९९	-३.८१	०.७२	०.१७	११.९९	६.५४	५.३४	८.६३
रिलायन्स रेयलर सेहिंज बॅलन्स्ट फंड	जून २०							

## निवेशसंचाचे मूल्यनिर्धारण करणे अनिवार्य असते

गुंतवणूकदारांना सामान्यतः त्यांच्या गुंतवणूकींबद्दल दोन मुख्य निर्णय घ्यावे लागतात; विक्री कधी करावी आणि खरेदी कधी करावी. नियमित गुंतवणूकीच्या शिस्तीद्वारे गुंतवणूक निर्णयामधून भावनेला स्थान दिले नाही तरी विक्रीचा निर्णय हा नेहमीच कळीचा असतो. म्हणूनच गुंतवणूक मुदतीचे क्षितिज नक्की करून मग गुंतवणूक करणे महत्वाचे असते. असे केल्याने विक्रीचा निर्णय एकाएकी घेणे टाळण्यास मदत होते. प्रत्येक गुंतवणूकदाराने सर्वकाळ ध्यानात ठेवण्याची महत्वाची गोष्ट म्हणजे मालमत्ता नियतन कायम राखणे होय, कारण आपल्याला किंवा जोखीम आहे ते त्यावरूनच ठरत असते.

ज्यावेळी खरेदी करणे लाभदायक असते त्यावेळी गुंतवणूकदार निवेशसंचाला मोकाट सोडताना आपण नेहमी पाहतो. पण अस्थिरता जाणवू लागली की त्यापैकी बहुतेकांचे धावे दणाणतात. त्यामुळे ते एकत्र घाईघाईने विक्री करतात किंवा भविष्यात आणखी चांगला भाव मिळण्याच्या आशेने गुंतवणूक धरून ठेवतात. ह्या दोन्ही स्थितीमध्ये आपले मालमत्ता नियतन कायम राखायला हवे ह्याचा त्यांना विसर पडतो. दुसऱ्या शब्दांमध्ये सांगायचं तर ह्या दोन्ही धोरणांमुळे ते वेगवेगळ्या प्रकारच्या जोखीमी ओढवून घेतात. म्हणूनच गुंतवणूक निर्णय घेण्यासाठी गुंतवणूकदाराचा आपला एक धोरणव्यूह असणे महत्वाचे आहे.

आपल्या निवेशसंचाचे नियमित पुर्णसंतुलन करणे हा एक धोरणव्यूह असू शकतो. पुर्णसंतुलन ही आपले मालमत्ता नियतन पुन्हा पूर्वीच्या पातळीत आणण्याची एक पद्धत आहे. पुर्णसंतुलन आवश्यक असते कारण प्रत्येक निवेशसंचाची रचना स्वीकाराहू जोखीम पातळीत इच्छित परिणाम साध्य करण्यासाठी केलेली असते. जर तुम्ही काहीच केले नाही तर ही रचना कायम टिकणार नाही आणि तुम्हाला अधिक जास्त जोखीम निर्माण होईल. मात्र जेव्हा जोखीम संपर्काची पातळी १० टक्के किंवा त्याहून अधिक बदलेले तेव्हाच विक्री करून फायदा काढून घ्या.

त्याचप्रमाणे जर तुम्हाला नियमितपणे फायदा काढून घ्यायचा असेल पण ते कसे करावे हे समजत नसेल तर डिव्हिंड पे आऊट पर्याय स्वीकारणे हा आदर्श मार्ग ठरू शकतो. साधारणतः इक्विटी आणि इक्विटीभिमुख फंड वर्षातून एकदा लाभांश देतात, त्यामुळे बाजारात नेमकी कोणती वेळ साधावी ह्याची काळजी तुम्हाला करावी लागत नाही. शिवाय लाभांश करमुक्त असल्याने हा सारा व्यवहार करकार्यक्षम ठरतो.

विक्रीचा योग्य निर्णय घेण्यासाठी तुम्हाला मदत करू शकणारी आणखी एक गोष्ट म्हणजे निवेशसंचाच्या कामगिरीचे योग्य निर्धारण करणे होय. प्रत्येक गुंतवणूकदाराला त्याच्या गुंतवणूकीकडून चांगली कामगिरी हवी असते पण प्रत्यक्षात ते घडून येत आहे की नाही हे समजणे नेहमी सोपे असते असे नाही. इक्विटी फंडांच्या क्रूण उत्पन्नामुळे गुंतवणूकदार अनेकदा निराश होतात. पण क्रूण उत्पन्न हे नेहमीच वाईट कामगिरीमुळे असते असे नाही. उदाहरणार्थ, एखादा चांगला दर्जेदार निवेशसंचाची बाजार घसरता असताना क्रूण उत्पन्न देऊ शकतो.

तसेच बाजार तेजीत असताना एखादा मध्यम निवेशसंचाची चांगले उत्पन्न देऊ शकतो. म्हणूनच दीर्घकालीन कामगिरीवर भर द्यायला हवा आणि आपले गुंतवणूक निर्णय अल्पकालीन कामगिरीवर ठरवू नयेत.

शिवाय कामगिरीचे निर्धारण तुम्ही योग्य प्रकारे करायला हवे. एखाद्या इक्विटी फंडासाठी, त्याच्या कामगिरीची तुलना तुम्ही बेंचमार्कशी तसेच त्याच्या पीअर ग्रुपशी म्हणजे तशाच प्रकारच्या फंडांशी करू शकता. इक्विटी फंडांचा बेंचमार्क म्हणून सीएनएक्स ५०(CNX 50), किंवा सीएनएक्स १०० (CNX 100) किंवा सीएनएक्स ५०० (CNX 500) असा एखादा निर्देशांक असतो. तसेच क्रूण रोख्यांमध्ये गुंतवणूक करणाऱ्या फंडांसाठी बेंचमार्क जसे - क्रिसिल कॉपोझिट बांड इंडेक्स (Crisil Composite bond index), क्रिसिल शॉर्ट टर्म बांड इंडेक्स (Crisil Short term bond Index) आणि आय-सेक साय-बीईएक्स (I-Sec Si-BEX) असे निर्देशांक असतात. गोल्ड सेव्हिंग फंडांचे बेंचमार्कस भौतिक सोन्याच्या किंमतीवर असतात.

पीअर ग्रुपशी तुलना करणे महत्वाचे असते कारण एकाच प्रकारचे फंड अनेकदा बेंचमार्कच्या तुलनेत चांगली किंवा वाईट कामगिरी करतात. अशी परिस्थिती असल्यास पीअर ग्रुपच्या तुलनेने अधिक चांगले व्यवस्थापन असलेले फंड ओळखण्यास मदत करते.

कामगिरीतले सातत्य हा आणखी एक महत्वाचा घटक आहे. एखाद्या फंडाचा बीटा तो बेंचमार्क निर्देशांकमधील बदलाच्या तुलनेत किंवा खाली येर्डल हे दर्शवितो. जर एखाद्या फंडाचा बीटा ०.९५ असेल तर बेंचमार्क निर्देशांकात झालेला दर १ टक्का बदलानंतर फंड ०.९५ च्या गुणकाने वर (किंवा खाली) जाईल. उत्पन्नातील सातत्य प्रमाण विचलनाद्वारे म्हणजे एक फंड ओळखण्यास मदत करते.

ह्या प्रक्रियेतील आणखी एक महत्वाचे तत्व म्हणजे एकूण उत्पन्न होय. एकूण उत्पन्न ही दोन घटकांची बेरीज आहे - लाभांश/व्याज आणि भांडवलातील वाढ. दुसऱ्या शब्दांमध्ये सांगायचं तर एकूण उत्पन्न ही एखाद्या गुंतवणूकीद्वारे एखाद्या कालखंडात गुंतवणूकदार जे काही मिळवतो त्या सर्व उत्पन्नाची बेरीज. एकूण उत्पन्न आवर्ती वृद्धी किंवा चक्रवाढीने वृद्धी म्हणजे चक्रवाढीच्या वार्षिक दराने (CAGR) अशा दोन्ही प्रकारे व्यक्त करता येते. तथापि खरेचित्र हवे असेल तर आपण सीएजीआरवर(CAGR) अवलंबून राहायला हवे कारण संचयी किंवा आवर्ती वाढ खरेचित्र दर्शवीत नाही. उदाहरणार्थ एखाद्या फंडाचे १० वर्षाचे संचयी उत्पन्न (Cumulative return) १०० टक्के असले तरी त्या फंडाचा सीएजीआर १० टक्के असेल असे नाही.

(आमचे सीईओं श्री. हेमंत रुस्तगी चा, हा लेख १७-३० जून, २०१३ च्या दलाल स्ट्रिट या अंकात प्रसिद्ध झाला आहे).

## आमच्या महत्वपूर्ण वाचकांसाठी सूचना

वेल्थवाईज तुम्हाला एक मानार्थ भेट म्हणून पाठविण्यात येत आहे. अधिकाधिक गुंतवणूकदारांना म्युच्युअल फंडांच्या सामर्थ्याचा लाभ व्यावहार असा त्यामागे आमचा नग्र प्रयत्न आहे. तुम्हाला वेल्थवाईजमधील मजकूर आवडेल आणि त्यापासून तुम्हाला काही फायदा होईल अशी आम्हाला आशा आहे. पण जर तुम्हाला वेल्थवाईज नियमितपणे नको असेल तर आम्हाला information@wiseinvestadvisors.com येथे ईमेलद्वारे पाठवू शकता किंवा (०२२) ६५२८१५०७ / ०९ येथे फोन करू शकता. तुम्ही आम्हाला खालील दिलेल्या कॉर्पोरेट ऑफिसच्या पत्त्यावर लिहून देखील पाठवू शकता.

## वाईजइन्व्हेस्ट ऑडव्हायझर्स प्रायव्हेट लिमिटेड

### मुख्य कार्यालय :

२०२, शालीमार मोरया पार्क, न्यू लिंक रोड, अंधेरी (पश्चिम), मुंबई - ४०० ०५३. टेलिफोन : ६५२८ १५०७/०९ फॅक्स : २६७३ २६७१.

ई-मेल : information@wiseinvestadvisors.com

### शारखा :

फोर्ट : १०७, विकास बिल्डिंग, जिमी बॉय रेस्टोरेंटच्या वरी, ११, एन.जी.एन. वैद्य मार्ग, फोर्ट, मुंबई - ४०० ००१. टेलिफोन : ६५२४ ५३३३/३४, २२६३ २३२९. फॅक्स : २२६३ २३३०.

ई-मेल : information3@wiseinvestadvisors.com

ठाणे : ऐश्वर्या लक्ष्मी, शॉप नं. ४, नामदेव वाडी हॉल समोर, महर्षी कर्वे रोड, ठाणे (पश्चिम) - ४०० ६०२. टेलिफोन : ६५९२ ७०५१/५२. फॅक्स : २५३९ १३०६.

ई-मेल : information1@wiseinvestadvisors.com

[www.wiseinvestadvisors.com](http://www.wiseinvestadvisors.com)

जाहीर निवेदन : प्रकाशनाच्या वेळी यातील सर्व माहिती युकीची व खोली नाही याची खात्री केलेली असून, त्याच्या अचूकतेवरून व पूर्णत्वावद्दल आम्ही कोणतेही प्रतिनिधित्व करत नाही. वाईजइन्व्हेस्ट ऑडव्हायझर्स प्रायव्हेट लिमिटेड ला जवाबदार न घरता सर्व माहिती पुरविण्यात आलेली आहे.

धोके : म्युच्युअल फंड, जसे की सिक्युरिटी इन्व्हेस्टमेन्ट हे शेअर बाजार व इतर धोक्यांवर अवलंबून असतात आणि योजनेची उद्दिष्ट साध्य होलीलच असे खात्रीलायक सांगता येत नाही. सिक्युरिटीजमधील इतर गुंतवणूकीप्रमाणेच युनिटचे एन ए टिं (NAV) वर किंवा खाली जाऊ शकते व ते कॅपिटल मार्केटवर परिणाम करण्याच्या घटकावर व प्रभावावर अवलंबून असते. कृपया, गुंतवणूक करण्यापूर्वी आॅकर डाउनमेन्ट वाचा.

श्री. हेमंत रुस्तगी यांनी २०२, शालीमार मोरया पार्क, न्यू लिंक रोड, अंधेरी (पश्चिम), मुंबई ४०००५३ येथून, वाईजइन्व्हेस्ट ऑडव्हायझर्स प्रायव्हेट लिमिटेड यांच्यासाठी संपादित, प्रकाशित केले आहे व ऑफिसेटप्रिंटर्स, के-७ रिजवी पार्क, एस. व्ही. रोड, सांताकुड (पश्चिम), मुंबई ४०००५४ येथे छापले आहे.

Edited, Published and Printed by Mr. Hemant Rustagi, on behalf of Wiseinvest Advisors Pvt. Ltd. from 202, Shalimar Morya Park, New Link Road, Andheri (West), Mumbai 400 053 at AdvantEdge Offset Printers, K-7 Rizvi Park, S V Road, Santacruz (W), Mumbai 400 054.