

DECEMBER 2009

## NALOŽBENO PRIPOROČILO

ZIMSKA AKCIJA BREZ VSTOPNIH STROŠKOV

### Izbor TOP 4 podskladov NFD

Poslovni rezultati finančnih družb v zadnjih dveh četrletjih kažejo, da se pogoji poslovanja počasi a vztrajno izboljšujejo. Temu ustrezno so odreagirali tudi njihovi borzni tečaji!

Najperspektivnejši podskladi Krovnega sklada NFD

- Izbor TOP 4!

# DA, VARČUJEM.

*Zimska akcija*

**BREZ VSTOPNIH STROŠKOV!**



## NFD FINANCE

Poslovni rezultati finančnih družb v zadnjih dveh četrletjih kažejo, da se pogoji poslovanja počasi a vztrajno izboljšujejo. Temu ustrezno so odreagirali tudi njihovi borzni tečaji, ki so se od svoje najnižje vrednosti v začetku marca več kot podvojili! Kljub temu so še vedno na ravneh, ki so jih dosegali že leta 2003. Večja stroškovna učinkovitost, konsolidacija v panogi, vrnitev likvidnosti in okrevanje realnega gospodarstva, bodo tudi delnicam finančnih družb povrnili nekdanji sijaj! « [Mitja Svoljšak, upravljavec sklada.](#)

## NFD IT

Informacijska tehnologija je bila v letu 2009 najbolj donosna panoga. Za to je bilo več razlogov. Eden izmed razlogov je bil, da so bile delnice podjetij iz te panoge v primerjavi z drugimi panogami najbolj podcenjene glede na pričakovanja. Izkazalo se je za pravilno napoved in tako je letošnji rezultat panoge na borzi pomenil zgolj priključek drugim panogam na podlagi vrednotenja.

V prihodnje pa lahko pričakujemo podobne rezultate, kajti podjetja iz panoge imajo dejansko podlago za nadpovprečno rast prihodkov kot tudi dobičkov. Povpraševanje po izdelkih informacijske tehnologije bo pa še večje kot je bilo v preteklosti. « [Izidor Jerman upravljavec sklada.](#)

## NFD NOVI TRGI

Po pričakovanjih so države v razvoju pokazale zgladno trdoživost vsled največje recesije po drugi svetovni vojni. Kljub intenzivnemu umiku zahodnega kapitala iz trgov v razvoju, po dramatičnem kolapsu investicijske banke Lehman Brothers, pa se je le-ta po nizu potrditev o vzdržljivosti Kitajske ponovno vrnil skozi velika vrata. Ob letošnji hitri rasti borznih tečajev in še vedno veliki odvisnosti tržnih ekonomij od državnih vzpodbud ne smemo izključiti možnosti korekcij, vendar pa lahko z gotovostjo trdimo, da smo v obdobju novega bikovskega cikla, kjer je apetit vlagateljev po novih trgih nadpovprečen. « [Dejan Rajbar, upravljavec sklada.](#)

## NFD EVRO/AMERIKA

Na razvitih trgih kot so ZDA in Zahodna Evropa je recesija očitno že preteklost. Seveda se bodo s posledicami krize spopadali še kar nekaj časa, tako lahko pričakujemo dolgo in počasno okrevanje. Kar se pa tiče podjetij, je za enkrat slika povsem drugačna. V času recesije so vsa po vrsti zniževala zaloge, tako da jih morajo sedaj ob okrevanju ponovno povečati. Na ta račun so se v zadnjega pol leta dobički začeli povečevati. Za naprej pričakujemo stabilizacijo pri naročilih, kar pomeni, da na delniških trgih lahko pričakujemo zmerno rast z možnostjo večjih nihanj, kar bi bila zgolj priložnost za nakup. « [Simon Banič, upravljavec sklada in član uprave NFD d.o.o.](#)