



Kvartalni izveštaj - Q3 2024
WVP FUND MANAGEMENT AD BEOGRAD

WVP
FUND MANAGEMENT

➤ Najznačajniji događaji koji su obeležili prethodni kvartal

Inflacije na globalnom nivou

Stopa inflacije, na globalnom nivou, tokom trećeg kvartala kretala se u rasponu od 2,0% u Velikoj Britaniji pa do 3,0% koliko je zabeležena u Japanu. U Evropskoj uniji, stopa inflacije prema poslednjim merenjima iznosila je 2,2% dok je u SAD bila nešto veća i iznosila je 2,5%, što je najniži nivo u poslednje 3 godine. Svođenje inflacije na projektovane nivoe pokrenulo je dugo očekivano smanjenje kamatnih stopa na globalnom nivou. Prvi potez povukla je Evropska centralna banka (ECB) koja je čak dva puta tokom poslednja tri meseca smanjila kamatnu stopu za po 0,25 bp, sledile su je i ostale centralne banke, BoE, BoJ i američki FED.

Iako je stopa inflacije manje-više svedena na prihvatljive i ciljane nivoe, ne treba očekivati da će u narednom periodu, a naročito ne do kraja godine, doći do drastičnog smanjenja kamatnih stopa na globalnom nivou. Većina centralnih banaka zauzela je stav da neće prognozirati dalje smanjenje kamatnih stopa već da će pratiti makroekonomske pokazatelje i da će na osnovu njih donositi odluke o eventualnom daljem smanjenju kamatnih stopa. Izuzetak predstavlja saopštenje američkog FED-a koji je u poslednjem izveštaju nagovestio dodatno smanjenje kamatnih stopa do kraja godine u iznosu od 50 bp.

Mera centralnih banaka

Američka centralna banka (FED) smanjila je kamatnu stopu, prvi put nakon pandemije Covid virusa, za iznenađujućih 50 bp. Ipak, imajući u vidu da stopa nezaposlenosti u SAD konstantno raste tokom 2024 godine, da trenutno iznosi 4,2% (3,7% krajem 2023. godine) i uz podatak da inflacija ide u željenom pravcu, FED je odlučio da u cilju održavanja finog balansa između nezaposlenosti i inflacije smanji kamatnu stopu za pola procenta i time pošalje poruku da će i ubuduće adekvatno reagovati na eventualne događaje koji mogu narušiti ovaj balans. S tim u vezi, predstavnici FED-a su jasno predočili da su jasno ubeđeni da se inflacija kreće prema ciljanih 2% i da će na osnovu toga najverovatnije do kraja godine smanjiti kamatnu stopu za dodatnih pola procenta (50 bp).

Za razliku od FED-a, finansijski analitičari očekuju još veće smanjenje kamatnih stopa do kraja godine. Prema podacima koje prikuplja i analizira CME Group očekuje se da će FED do kraja godine smanjiti kamatnu stopu za 75 bp, i to 50 bp u novembru i dodatnih 25 bp u decembru.

Evropska centralna banka (ECB) je bila prva koja je krenula sa smanjenjem kamatnih stopa, pa je tokom leta dva puta smanjila stopu za po 25 bp. Međutim za razliku od američkog FED-a, predstavnici ECB na poslednjem sastanku održanom sredinom septembra nisu dali jasne naznake u kom smeru će se kretati buduća politika smanjenja kamatnih stopa. Takav razvoj događaja nije naišao na odobrenje investitora, što se negativno odrazilo na evropska finansijska tržišta a naročito na tržište evropskih akcija. Sa druge strane, došlo je do očekivanog rasta evra u odnosu na ostale valute, naročito u odnosu na američki dolar. U prilog dodatnog nezadovoljstva investitora nedovoljno jasnom monetarnom politikom ECB ide i činjenica da je ECB smanjila projekciju ekonomskog rasta u evrozoni u 2024. godini sa 0,8% na 0,6% i da je u vezi sa tim trebala dati jasne upute o budućem smanjenju kamatnih stopa. Projekcija ECB je da će ekonomija evrozone rasti 1,5% u 2025. i 1,9% u 2026. godini.

Banka Japana (BoJ - Bank of Japan) zadržala je postojeću stopu na nivou od 0,25%, što je najviši nivo još od perioda svetske ekonomske krize 2008. godine. Banka Japana je u martu okončala višegodišnju strategiju politike negativnih kamatnih stopa, a na to je bila primorana pre svega zbog visoke stope inflacije koja je ozbiljno pretela da oslabi japansku ekonomiju koja se još nije oporavila od negativnih posledica izazvanih pandemijom korona virusa. Iako se japanska ekonomija lagano oporavlja, ipak ne treba očekivati dalja povećanja kamatnih stopa u nekom bližem vremenskom periodu.

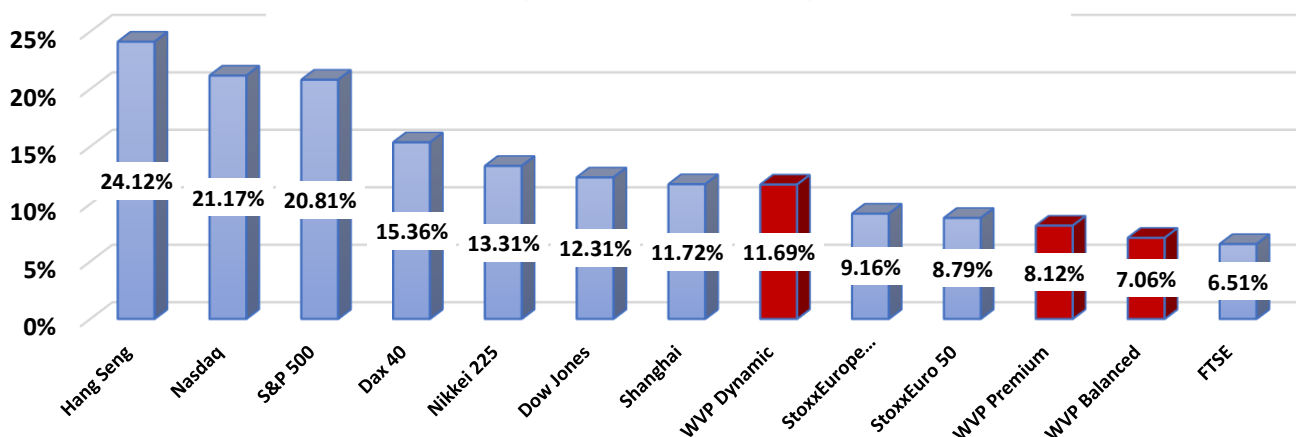
➤ Globalna tržišta akcija u prethodnom kvartalu

Nakon snažnog rasta u prvoj polovini godine, u trećem kvartalu došlo je do stagnacije i povećane volatilnosti na globalnim finansijskim tržištima a naročito na tržištima akcija. Pored tržišta akcija, volatilnost je bila prisutna i na najvećem finansijskom tržištu – FX tržištu valuta. Korekcija tržišta naročito je bila vidljiva početkom avgusta kada su loši makroekonomski pokazatelji vodećih svetskih ekonomija podgrejali strepnje investitora u pogledu moguće recesije, naročito u najrazvijenijim ekonomijama sveta kao što su SAD, Nemačka, Japan i Francuska.

U septembru je došlo do stabilizacije i oporavka na globalnim tržištima akcija tako da su svi vodeći indeksi zadržali visoke stope rasta koje su ostvarene tokom prvih devet meseci 2024. godine.

Tokom septembra izuzetno snažan rast zabeležila su azijska rastuća tržišta akcija, nakon što je kineska vlada najavila nove stimulatívne mere u cilju podsticanja oporavka druge ekonomije u svetu. Samo u septembru, akcije u Šangaju i Hong Kongu skočile su za 18,69%. odnosno 19,45%.

Globalni indeksi vs WVP fondovi – treći kvartal 2024. godine
(31.12.2023-30.09.2024)



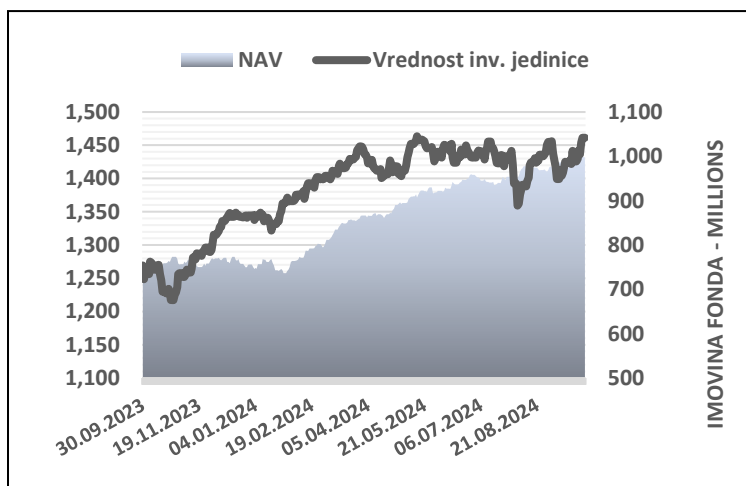
*Izvor podataka: <https://www.marketwatch.com/market-data>

Cena sirove nafte u konstantnom je padu od kraja marta ove godine, a naročito je bio izražen tokom poslednjeg kvartala. Iako se očekivalo da će letnji meseci i sezona odmora pozitivno uticati na cenu nafte, ipak strah investitora od globalne recesije kao i nestabilne geopolitičke prilike na Srednjem Istoku negativno su se odrazili na cenu sirove nafte. Pored navedenog, na pad cene sirove nafte veliki uticaj imali su i loši ekonomski pokazatelji u Kini, koja je pored SAD najveći uvoznik i potrošač nafte i naftnih derivata.

Američka laka nafta (WTI) na kraju trećeg kvartala prodavala se na nivou od oko \$68 za barel, što je za \$14 manje nego na kraju drugog kvartala. Krajem septembra, usled smanjenja kamatnih stopa i očekivanja budućeg rasta za potražnjom došlo je do blagog oporavka i rasta cene sirove nafte, nakon što je sredinom septembra pala na zabrinjavajućih \$65 za barel.

➤ WVP PREMIUM

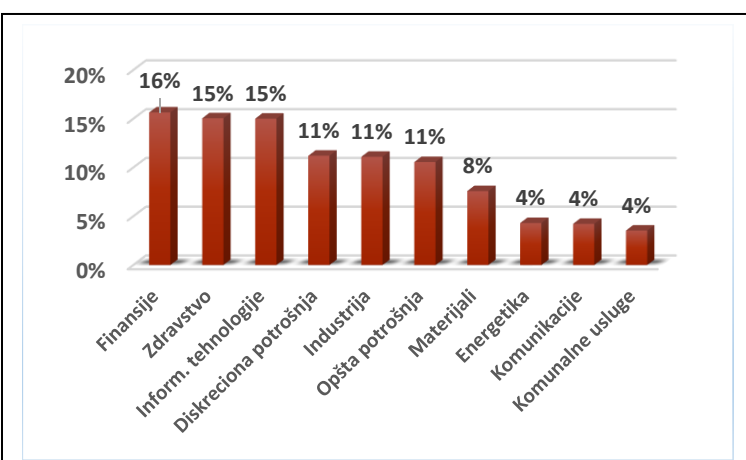
- Investicioni fond koji najveći deo svojih sredstava investira u najpoznatije inostrane kompanije čije akcije ulaze u sastav berzanskih indeksa Dow Jones 30, EuroStoxx 50 i DAX 40.
- Rast cena akcija na globalnim tržištima kapitala pozitivno se odrazio i na WVP Premium fond, koji je u prvih devet meseci 2024. godine zabeležio rast vrednosti investicione jedinice u iznosu od 8,12%.
- Visoka sektorska, kao i valutna diversifikacija omogućava stabilnost i bolje performanse fonda u uslovima poremećaja na globalnim tržištima kapitala, što ima pozitivan efekat na rezultate koje fond ostvaruje.
- Na kraju trećeg kvartala 2024. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.453,49 dinara.



Performanse WVP Premium fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (30.09.2023. - 30.09.2024.)	14,53%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 30.09.2024.)	5,53%

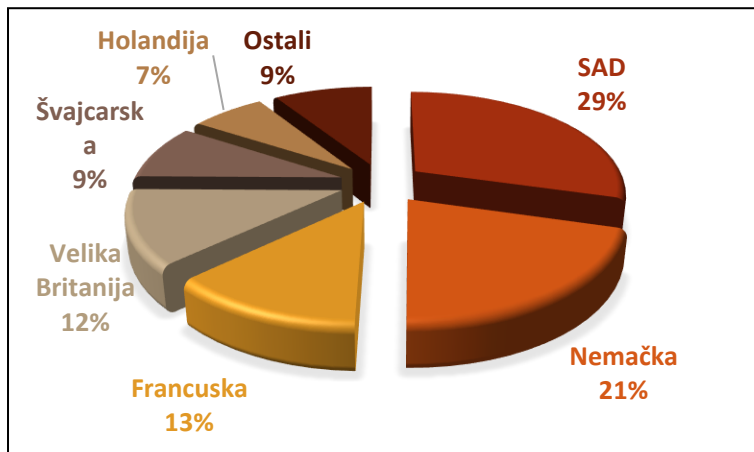
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 998 miliona na 1,09 milijardi dinara, odnosno za 9,6% u odnosu na prethodni kvartal.



Sektorska izloženost WVP Premium fonda

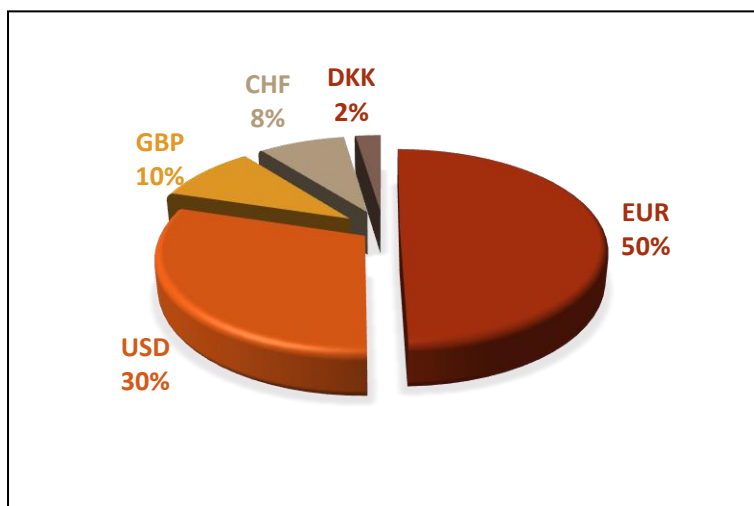
- U cilju diversifikacije i obezbeđenja maksimalnih performansi portfolija, fond novčana sredstva ulaže u različite sektore i industrijske grane od kojih su najzastupljeniji sektori finansija, zdravstva i informacionih tehnologija.

➤ WVP PREMIUM (nastavak)



Geografska izloženost WVP Premium fonda

- Investicioni fond novčana sredstva ulaže u akcije najpoznatijih kompanija iz Sjedinjenih Američkih Država, Velike Britanije i zemalja zapadne Evrope.
- Na ovaj način obezbeđena je maksimalna sigurnost i visoka likvidnost investicija fonda.

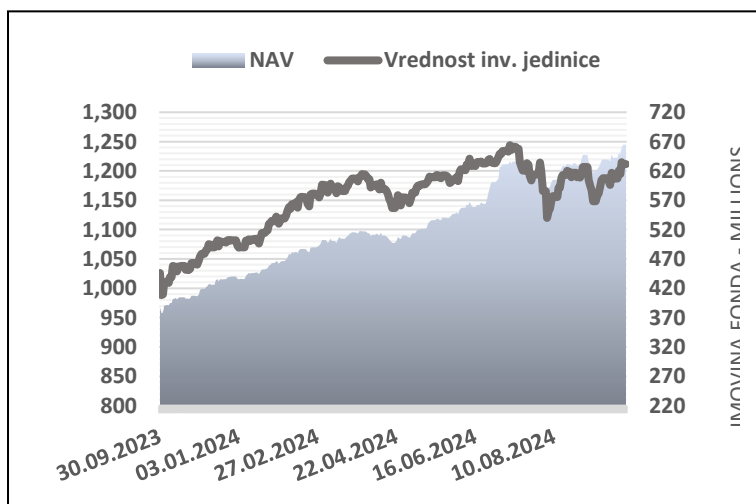


Valutna izloženost WVP Premium fonda

- Investicioni fond novčana sredstva ulaže u kompanije čije su akcije denominovane u vodećim svetskim valutama. Ovakvom diversifikacijom uloženi sredstva investitori su zaštićeni od eventualne devalvacije domaće valute.
- Tokom poslednjeg kvartala dinar je oslabio u odnosu na evro za 0,03%, dok je u odnosu na američki dolar porastao za 4,25%. Britanska funta u trećem kvartalu porasla je u odnosu na dinar za 1,64%.

➤ WVP DYNAMIC

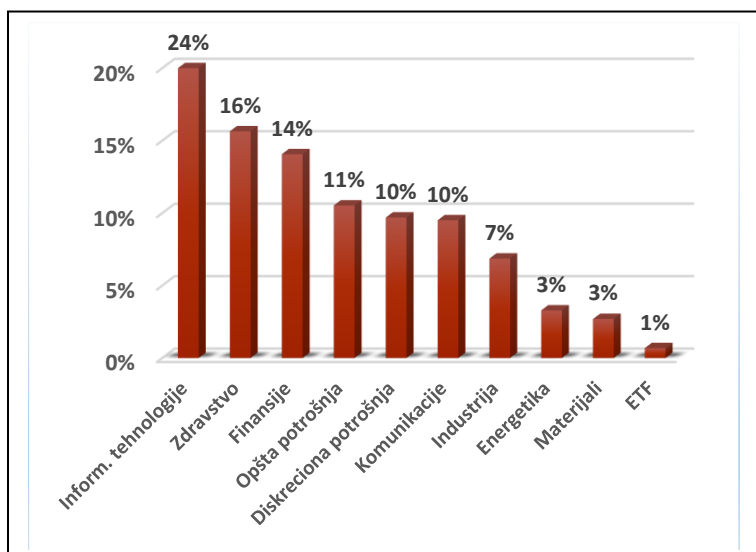
- WVP Dynamic fond fokusiran je na investiranje u akcije brzorastućih kompanija iz SAD, Evrope i Japana, kao i u akcije kompanija sa tržišta u razvoju kao što su Kina, Indija, Južna Koreja, Izrael i dr.
- Snažan rast cena akcija iz sektora komunikacija, visokih tehnologija i finansija, naročito u prvoj polovini godine, imao je ključan uticaj na to da vrednost investicione jedinice WVP Dynamic fonda tokom prvih devet meseci 2024. godine zabeleži rast od 11,69%.
- Na kraju drugog kvartala 2024. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.208,18 dinara.



Performanse WVP Dynamic fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (30.09.2023. - 30.09.2024.)	17,78%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 30.09.2024.)	2,76%

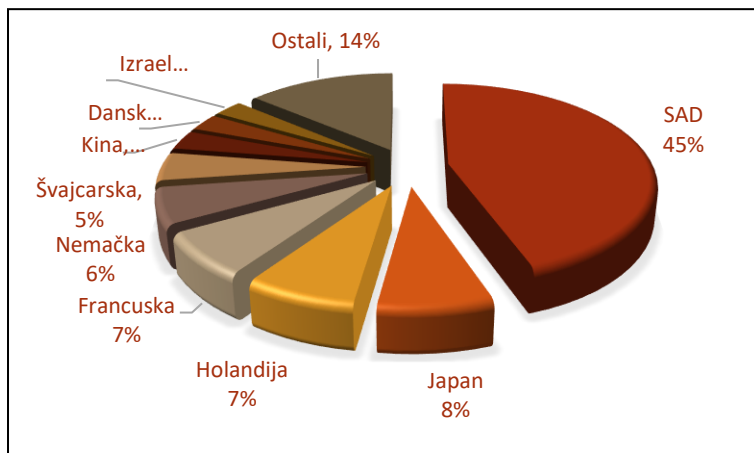
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 600 miliona na 662 miliona dinara, odnosno za 10,3% u odnosu na prethodni kvartal.



Sektorska izloženost WVP Dynamic fonda

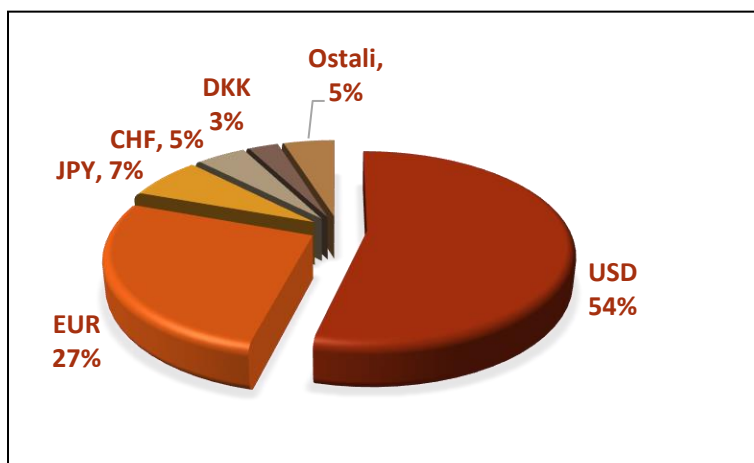
- Sektorska diversifikacija fonda urađena je tako da se najveći deo sredstava investira u sektore koji potencijalno mogu da imaju visoke stope rasta, kao što su sektor informacionih tehnologija, finansija i zdravstva.

➤ WVP DYNAMIC (nastavak)



Geografska izloženost WVP Dynamic fonda

- Investicioni fond novčana sredstva ulaže u akcije kompanija iz Sjedinjenih Američkih Država, Evrope, azijsko – pacifičkog regiona, kao i u akcije kompanija iz zemalja u razvoju čijim akcijama se trguje na vodećim američkim i evropskim berzama.
- Sprovedenjem ovakve investicione politike fond nastoji da iskoristi potencijale kako tradicionalnih globalnih tržišta, tako i potencijale koje pružaju tržišta u razvoju.

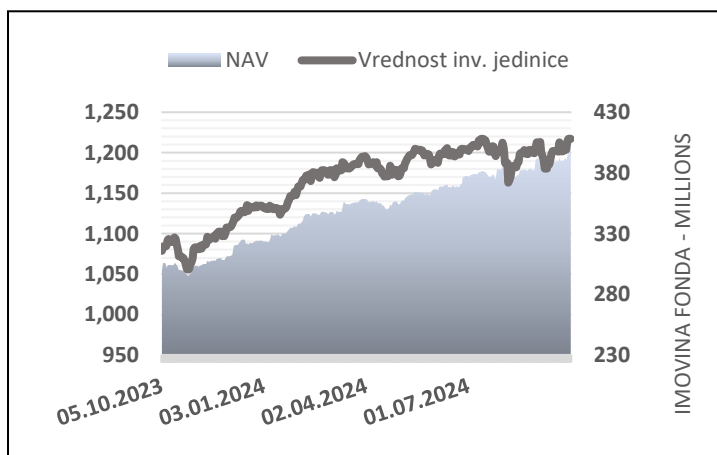


Valutna izloženost WVP Dynamic fonda

- Novčana sredstva ulažu se u kompanije čije su akcije denominovane većinom u valuti američki dolar i evro, bez obzira iz kojih zemalja su kompanije u koje fond investira.
- Na ovaj način fond je umanjio rizik promena nacionalnih valuta prema vodećim svetskim valutama i obezbedio se od eventualne devalvacije dinara.

➤ WVP BALANCED

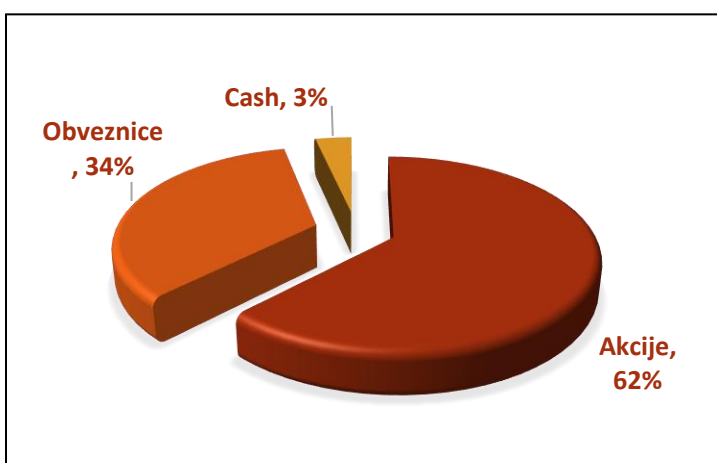
- WVP Balanced fond je investicioni fond koji, osim u akcije vodećih svetskih kompanija, deo novčanih sredstava investira i u domaće i inostrane državne obveznice i kao takav namenjen je investitorima koji očekuju umereno više stope prinosa, ali uz niži rizik od investitora koji ulažu u akcijske fondove.
- Fond može maksimalno do 65% vrednosti svoje imovine da investira u akcije kojima se trguje na najvećim svetskim berzama, dok ostatak novčanih sredstava može da investira u obveznice i bankarske depozite.
- Rast cena akcija i obveznica pozitivno je uticao na rast vrednosti investicione jedinice koja je od početka godine porasla za 7,06%.
- Na kraju trećeg kvartala 2024. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.214,40 dinara.



Performanse WVP Balanced fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (30.09.2023. - 30.09.2024.)	11,64%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 30.09.2024.)	2,84%

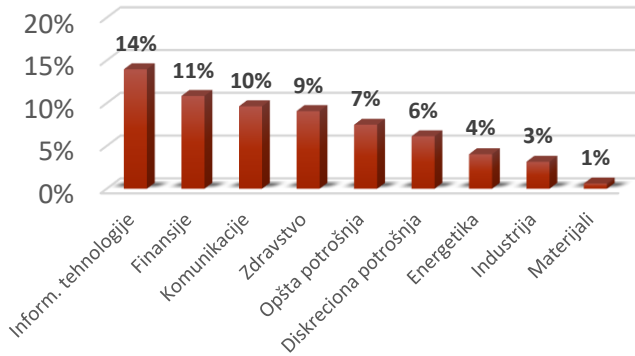
- Vrednost imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 377 miliona na 400 miliona dinara, odnosno za 6,1% u odnosu na prethodni kvartal.



Struktura plasmana WVP Balanced fonda

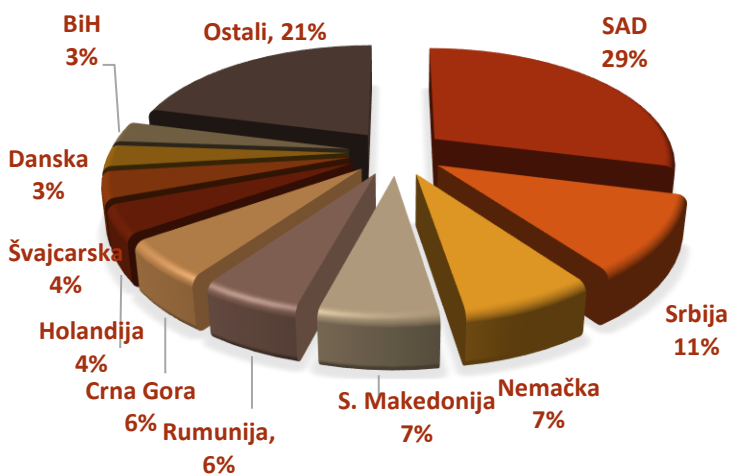
- WVP Balanced fond u cilju ostvarivanja što većih stopa prinosa uz što manji potencijalni rizik, novčana sredstva investira u:
 - Akcije najpoznatijih svetskih kompanija
 - Državne obveznice zemalja u razvoju
 - Depozite

➤ WVP BALANCED (nastavak)



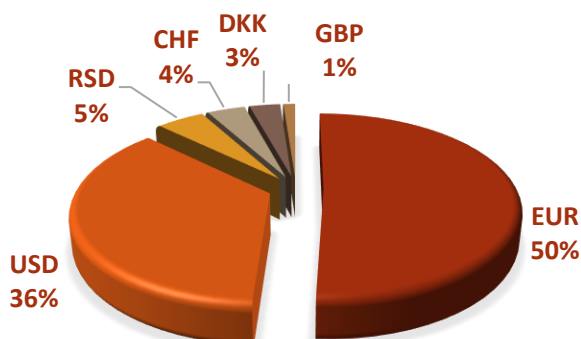
Sektorska izloženost WVP Balanced fonda

- Sektorska diversifikacija fonda urađena je tako da se najveći deo sredstava investira u sektore koji imaju potencijal za visok rast, kao i u sektore koji tradicionalno nose visoke dividendne prinose - opšta potrošnja, komunikacije, materijali i energetika.



Geografska izloženost WVP Balanced fonda

- Investicioni fond novčana sredstva ulaže u akcije kompanija iz Sjedinjenih Američkih Država, Evrope i Kine, dok se novčana sredstva namenjena kupovini obveznica investiraju u državne obveznice zemalja u razvoju kao što su Severna Makedonija, Srbija, Crna Gora, Rumunija i dr.
- Ovakvom investicionom politikom fond, sa jedne strane, redukuje rizik od mogućih visokih gubitaka, dok sa druge strane nastoji da iskoristi potencijale najboljih svetskih kompanija kao i šanse koje pružaju tržišta zemalja u razvoju.

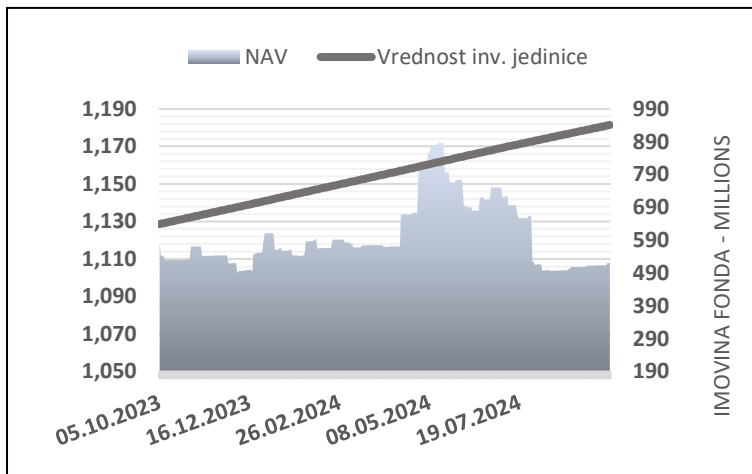


Valutna izloženost WVP Balanced fonda

- Investicioni fond najveći deo sredstava investira u akcije koje su denominovane u valuti američki dolar i evro, dok sa druge strane, kada je reč o obveznicama novčana sredstva se investiraju isključivo u državne obveznice koje su denominovane u EUR valuti (Eurobond).

➤ WVP CASH

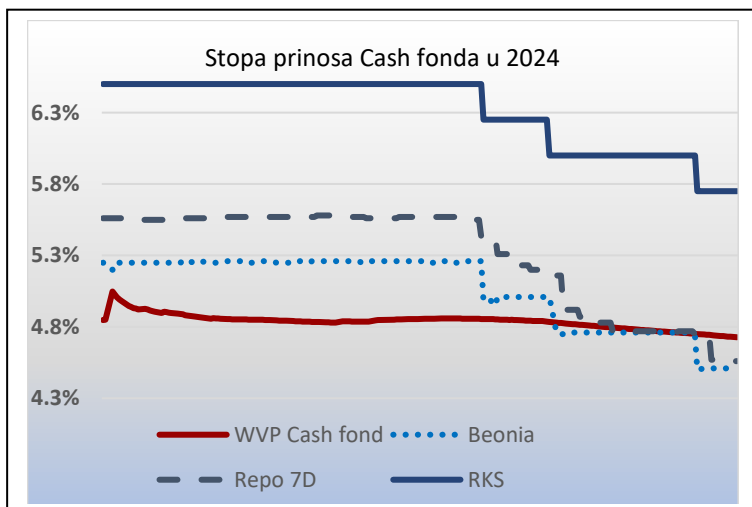
- WVP Cash fond – ulaganjem u niskorizične plasmane ovaj fond nastoji da obezbedi kontinuirane stope prinosa koje su iznad stopa prinosa koje investitor može dobiti kod alternativnih vidova investiranja kao što su a-vista bankarski depoziti.
- Stope prinosa ovog fonda u direktnoj su korelaciji sa:
 - monetarnom politikom Narodne banke Srbije,
 - kamatnim stopama na međubankarskom tržištu Republike Srbije,
 - kamatnim stopama na dinarske obveznice Republike Srbije.
- WVP Cash namenjen je prevashodno ulagačima pravnim licima, koji često uplaćuju i povlače novčana sredstva iz fonda, odnosno kojima je potrebno da sredstva budu likvidna i brzo dostupna, kao alternativa držanju novčanih sredstava na tekućim računima kod poslovnih banaka.



Performanse WVP Cash fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (30.09.2023. - 30.09.2024.)	4,76%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 30.09.2024.)	2,43%

- Vrednost imovine u poslednjem kvartalu pala je sa 750 miliona na 520 miliona dinara, odnosno za 30,6% u odnosu na prethodni kvartal.

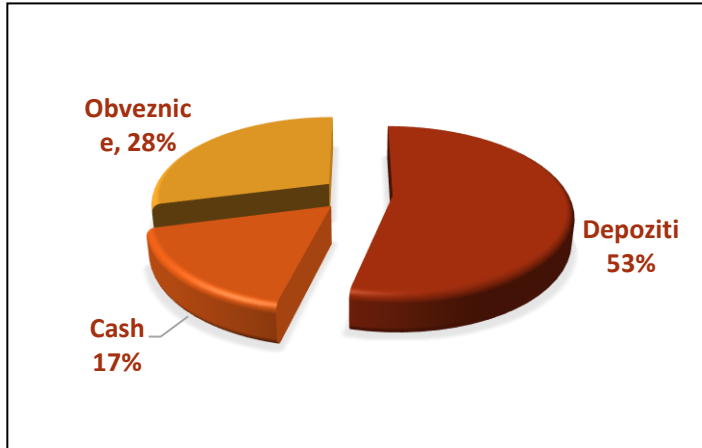


WVP Cash fond vs Beonia i Repo 7D

- **WVP Cash fond** je u prvih 9 meseci 2024. ostvario stopu prinosa od **4,73%** na godišnjem nivou.
- **Beonia** kamatna stopa bila je stabilna od početka godine i kretala se u rasponu 4,51% - 5,26%.*
- **Repo 7D** kamatna stopa u istom intervalu kretala se u rasponu 4,56% - 5,57%.*
- **Referentna kamatna stopa NBS** na dan 30.09.2024. iznosi 5,75.

*Izvor podataka: nbs.rs

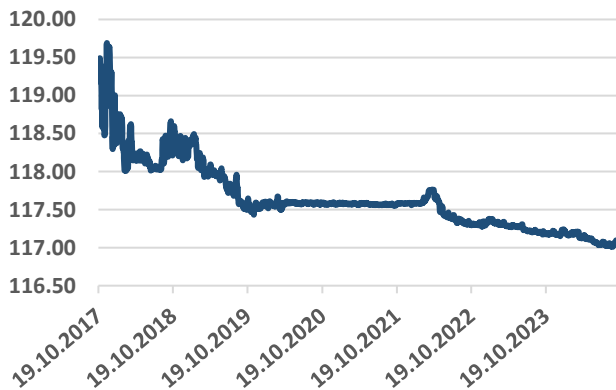
➤ WVP CASH (nastavak)



Struktura plasmana WVP Cash fonda

- WVP Cash fond u cilju ostvarivanja što većih stopa prinosa uz što manji potencijalni rizik, novčana sredstva investira u:
 - Depozite kod poslovnih banaka u Republici Srbiji
 - Dinarske obveznice Republike Srbije

EUR/RSD



Promena kursa dinara u odnosu na evro

- Tokom trećeg kvartala 2024. godine domaća valuta je zadržala stabilnost prema evru.
- Tokom poslednjih 12 meseci, srednji kurs dinara se kretao u rasponu 117,01 – 117,23 prema evru, što dodatno utiče na značaj performansi koje WVP Cash fond ostvaruje.
- Tokom poslednjeg kvartala, dinar je oslabio u odnosu na evro za 0,03%. U odnosu na američki dolar, dinar je porastao za 4,25%. Britanska funta je u trećem kvartalu 2024. godine ojačala u odnosu na dinar za 1,64%.

PRETHODNO OSTVARENI PRINOSI NE PREDSTAVLJAJU GARANCIJU BUDUĆIH REZULTATA. BUDUĆI PRINOSI MOGU BITI VIŠI ILI NIŽI OD RANIJIH.

INVESTICIJE U UCITS FOND NISU OSIGURANE KOD AGENCIJE ZA OSIGURANJE DEPOZITA ILI BILO KOJE DRUGE AGENCIJE. IAKO UCITS FOND TEŽI POVEĆANJU VREDNOSTI IMOVINE, GUBICI OD INVESTIRANJA ZBOG RIZIKA OPISANIH U PROSPEKTU SU IPAK MOGUĆI.

PRINOS INVESTITORA OD ULAGANJA U UCITS FOND ZAVISI OD PRINOSA UCITS FONDA I VISINE NAKNADA KOJE INVESTITOR PLAĆA PRILIKOM STICANJA, ODNOSNO OTKUPA INVESTICIONIH JEDINICA.

PRE DONOŠENJA ODLUKE O ULAGANJU U UCITS FOND POZIVAJU SE POTENCIJALNI INVESTITORI DA PROČITAJU PROSPEKT FONDA KAKO BI RAZMOTRILI INVESTICIONE CILJEVE, RIZIKE, NAKNADE I TROŠKOVE INVESTICIONOG FONDA. PROSPEKTI FONDOVA SU DOSTUPNI NA INTERNET STRANICI DRUŠTVA WVP FUND MANAGEMENT AD BEOGRAD: wvpfondovi.rs, KAO I U SEDIŠTU DRUŠTVA I KOD OVLAŠĆENIH DISTRIBUTERA.