



**Kvartalni izveštaj - Q4 2024**  
**WVP FUND MANAGEMENT AD BEOGRAD**



## ➤ Najznačajniji događaji koji su obeležili prethodni kvartal

### Makroekonomska kretanja

Stopa inflacije, na globalnom nivou, tokom četvrtog kvartala kretala se u rasponu od 1,7% u Velikoj britaniji pa do 2,9% koliko je zabeležena u Japanu. U Evropskoj uniji, stopa inflacije se kretala u rasponu 2%-2,2%, odnosno u okvirima ciljane stope, dok je u SAD bila nešto veća i kretala se u rasponu 2,4% pa do 2,7% koliko je iznosila prema poslednjim merenjima objavljenim u decembru. Pad globalne inflacije na nivoe od pre izbivanja pandemije Corona virusa imao je ključni efekat na smanjenje kamatnih stopa na finansijskim tržištima. Većina centralnih banaka otpočela je sa merama smanjenja istorijski visokih kamatnih stopa uvedene kao mera sprečavanja visokog daljeg rasta inflacije ali su sa druge strane opteretile nacionalne ekonomije i pretile da globalna privreda uđe u recesiju.

Pored inflacije, za makroekonomsku stabilnost podjednako je važno i tržište rada, koje samo po sebi ima najveći uticaj na inflaciju, kako na mikro tako i na globalnom nivou. Tržište rada najrazvijenijih svetskih ekonomija pokazalo je visoki stepen stabilnosti i otpornosti na velike izazove kojima je bilo izloženo poslednjih nekoliko godina. Trenutna stopa nezaposlenosti u SAD je blizu istorijskog minimuma i iznosi 4,2%, dok je u najvećoj evropskoj ekonomiji Nemačkoj ta stopa 3,3%. Na nivou EU stopa nezaposlenosti iznosi 5,9%, najveća je u Španiji i Grčkoj (11,2% i 9,8%) a najniža u Češkoj i Malti (2,6% i 3,0%).

### Mere centralnih banaka

Američka centralna banka (FED) otpočela je u septembru sa smanjenjem kamatnih stopa po prvi put nakon pandemije Covid virusa. Taj trend nastavljen je tokom naredna dva sastanka predstavnika FEDa tako da je kamatna stopa sa istorijski visokih 5,50% smanjena na 4,50% koliko iznosi na kraju 2024. godine. Trend smanjenja kamatnih stopa treba očekivati i tokom naredne godine. Prema poslednjim izjavama predsednika FED-a tokom 2025. godine očekuju se dva smanjenja kamatnih stopa što je izjava koja je poprilično iznenadila učesnike na finansijskom tržištu, jer su sva predviđanja bila da u narednoj godini treba da se dese najmanje četiri smanjenja kamatnih stopa u SAD. Projekcija dva smanjenja kamatne stope u 2025. godini FED bazira na jakom i stabilnom tržištu rada, inflaciji koja je već sada blizu projektovanih nivoa a sve u cilju održavanja finog balansa između stope nezaposlenosti i inflacije čime šalje snažnu poruku da će i ubuduće pomno pratiti dešavanja u ekonomiji i adekvatno reagovati na eventualne događaje koji mogu narušiti taj balans. Takođe FED je objavio i prognozu smanjenja kamatnih stopa u 2026. i 2027. godini i to po dva puta od po 25bp u obe godine. Dugoročno gledano ciljana kamatna stopa koju FED projektuje i koju naziva „neutralna“ kamatna stopa je 3% na godišnjem nivou.

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. Tokom poslednjeg kvartala ECB je još dva puta smanjila kamatnu stopu koja trenutno iznosi 3,0%. U poslednjim izveštajima, predstavnici ECB bili su izričiti da će zadržati čvrst stav po pitanju daljeg smanjenja kamatnih stopa i da će pomno pratiti stopu inflacije i nezaposlenosti u Evropskoj uniji. Smanjenje privredne aktivnosti u zemljama evro zone a naročito u Nemačkoj zabrinula je čelnike ECB koji su potvrdili da nemaju jasan stav oko toga koja kamatna stopa se može smatrati „neutralnom“ po ekonomiju iako su u prethodnim saopštenjima naglašavali da bi to mogla biti stopa u rasponu 1,75%-2,0%. Podsećanja radi, ranije u toku godine ECB je 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.

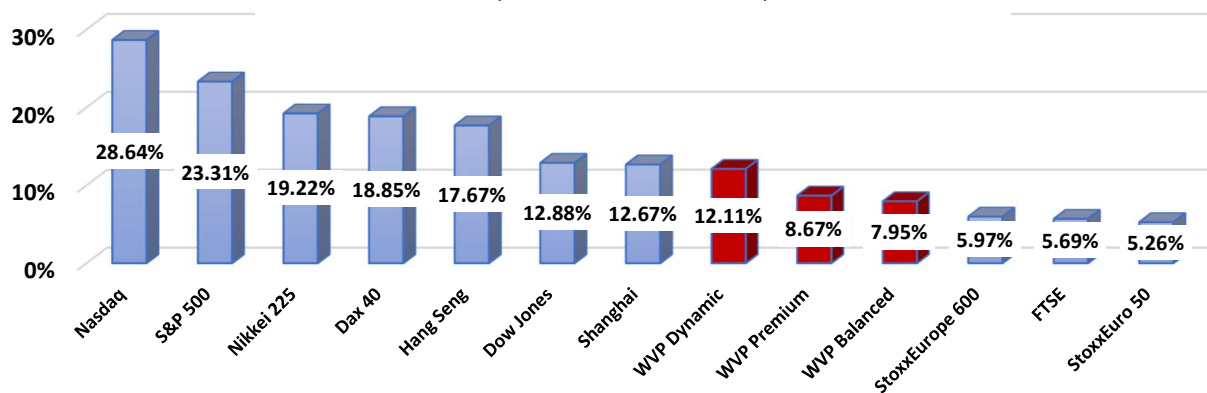
Banka Japana (BoJ - Bank of Japan) zadržala je decembru postojeću stopu na nivou od 0,25%, što je najviši nivo još od perioda svetske ekonomske krize 2008. godine. Banka Japana je u martu okončala višegodišnju strategiju politike negativnih kamatnih stopa, a na to je bila primorana pre svega zbog visoke stope inflacije koja je ozbiljno pretela da oslabi japansku ekonomiju koja se još nije oporovila od negativnih posledica izazvanih pandemijom korona virusa.

## ➤ Globalna tržišta akcija u prethodnom kvartalu

Nakon snažnog rasta u prvoj polovini godine, tokom trećem i četvrtog kvartala 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 najrizičnijim ekonomijama sveta kao što su SAD, Nemačka, Japan i Francuska.

Nakon predsedničkih izbora u SAD došlo je do oporavka na finansijskim tržištima, naročito na tržištu akcija. Ubedljiva pobjeda i ponovni izbor D. Trampa za predsednika SAD pozitivno je uticao na rast akcija naročito na Američkom tržištu. Osim na akcije, pobjeda D. Trampa imala je još veći uticaj na kretanje kursa dolara koji je nakon održanih izbora zabeležio značajan rast u odnosu na druge valute.

Globalni indeksi vs WVP fondovi – 2024. godine  
(31.12.2023-31.12.2024)



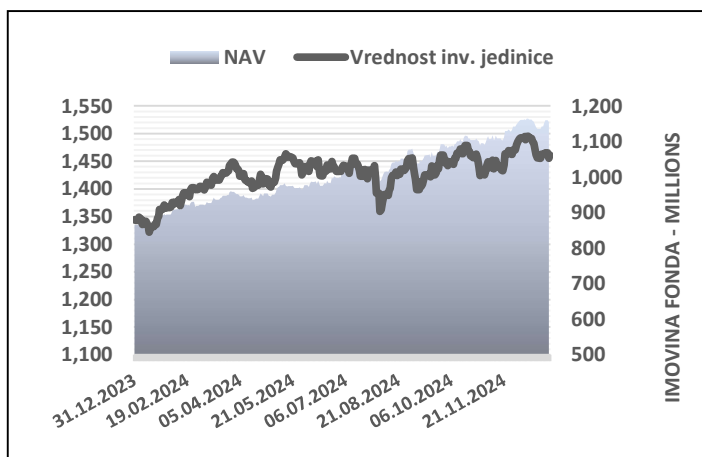
\*Izvor podataka: <https://www.marketwatch.com>

Cena sirove nafte u konstantnom je padu od kraja marta ove godine. Ipak tokom poslednjeg kvartala iako se očekivalo da će letnji meseci i sezona odmora pozitivno uticati na cenu nafte, strah investitora od globalne recesije kao i nestabilne geopolitičke prilike na Srednjem Istoku negativno su se odrazili na cenu sirove nafte. Pored navedenog, na nestabilnost 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 godine prodavala se na nivou od oko \$71 za barel, što je za \$3 više nego na kraju trećeg kvartala. Na stabilizaciju i lagani rast cene sirove nafte uticali su rezultati predsedničkih izbora u SAD kao i smanjenja kamatnih stopa i očekivanja veće potražnje sirove nafte na globalnim tržištima

## ➤ WVP PREMIUM

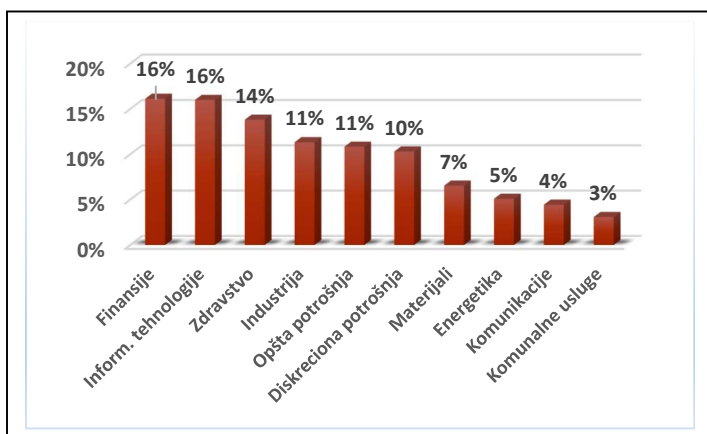
- Investicioni fond koji najveći deo svojih sredstava investira u najpoznatije inostrane kompanije čije akcije ulaze u sastav berzanskih indeksa S&P-100 i EuroStoxx 50.
- Rast cena akcija na globalnim tržištima kapitala pozitivno se odrazio i na WVP Premium fond, koji je u 2024. godini zabeležio rast vrednosti investicione jedinice u iznosu od 8,67%.
- 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 2024. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.460,96 dinara.



### Performanse WVP Premium fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (31.12.2023. - 31.12.2024.)	8,67%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 31.12.2024.)	5,41%

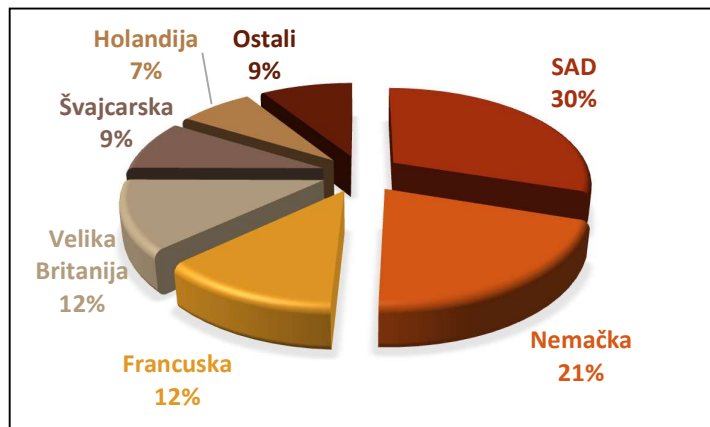
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 1,09 milijardi na 1,16 milijardi dinara, odnosno za 6,1% u odnosu na prethodni kvartal.



### Sektorska izloženost WVP Premium fonda

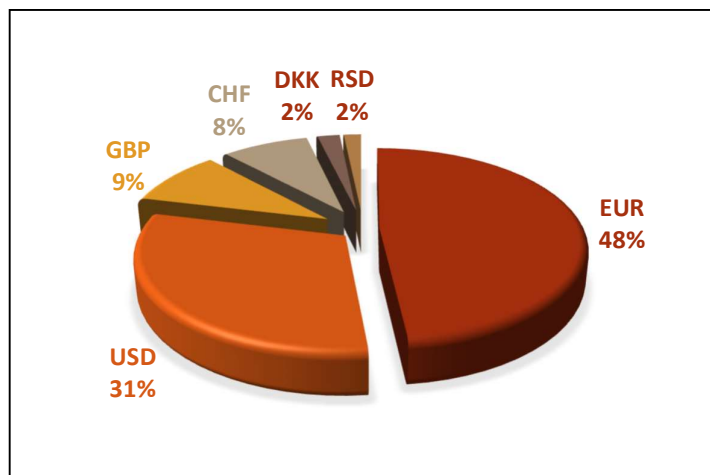
- U cilju diversifikacije i obezbeđenja maksimalnih performansi portfolija, fond novčana sredstva ulaže u različite sektore i industrijske grane od kojih su najzastupljeniji sektori finansija, zdravstva i informacionih tehnologija.

## ➤ 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.

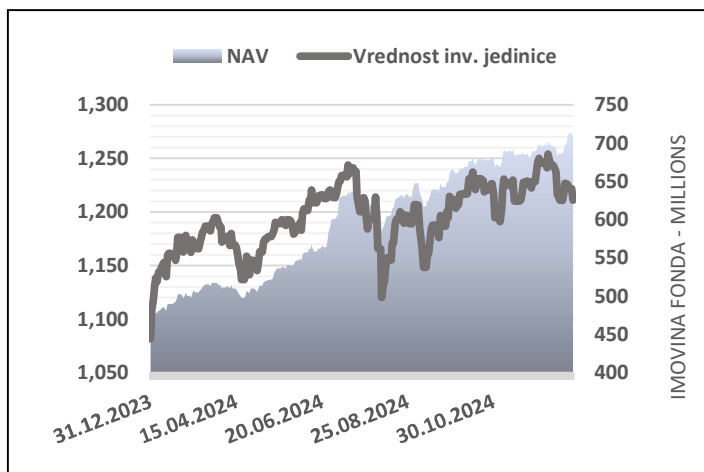


### Valutna izloženost WVP Premium fonda

- Investicioni fond novčana sredstva ulaže u kompanije čije su akcije denominovane u vodećim svetskim valutama. Ovakvom diversifikacijom uloženi sredstava investitori su zaštićeni od eventualne devalvacije domaće valute.
- Tokom poslednjeg kvartala dinar je ojačao u odnosu na evro za 0,036%, dok je u odnosu na američki dolar oslabio za 7,22%. Britanska funta u četvrtom kvartalu porasla je u odnosu na dinar za 0,47%.

## ➤ WVP DYNAMIC

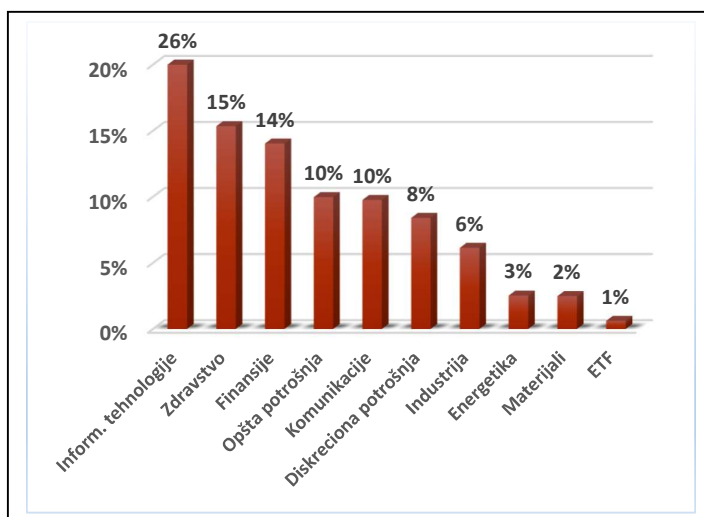
- WVP Dynamic fond fokusiran je na investiranje u akcije brzorastućih kompanija iz SAD, Evrope i Japana, kao i u akcije kompanija sa tržišta u razvoju kao što su Kina, Indija, Južna Koreja, Izrael i dr.
- Snažan rast cena akcija iz sektora komunikacija, visokih tehnologija i finansija, naročito u prvoj polovini godine, imao je ključan uticaj na to da vrednost investicione jedinice WVP Dynamic fonda u 2024. godine zabeleži rast od 12,11%.
- U poslednjem kvartalu vrednost investicione jedinice porasla je za 0,38% uz neobičajeno visoku dnevnu volatilnost koja je bila posledica nestabilnost cena akcija koje su zabeležene na globalnim finansijskim tržištima.
- Na kraju 2024. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.212,72 dinara.



### Performanse WVP Dynamic fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (31.12.2023. - 31.12.2024.)	12,11%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 31.12.2024.)	2,71%

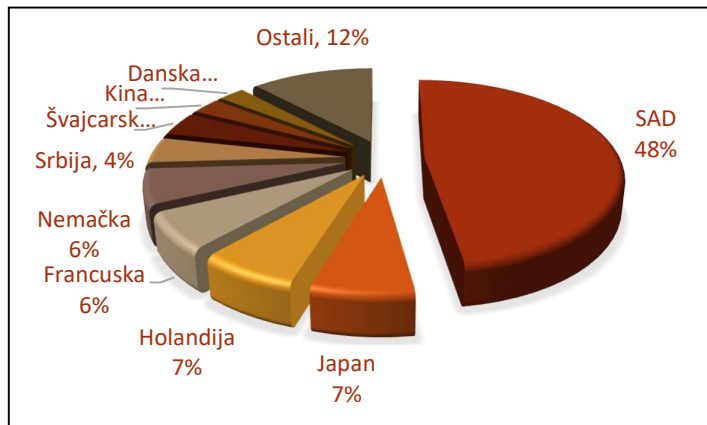
- Vrednost neto imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 662 miliona na 711 miliona dinara, odnosno za 7,3% u odnosu na prethodni kvartal.



### Sektorska izloženost WVP Dynamic fonda

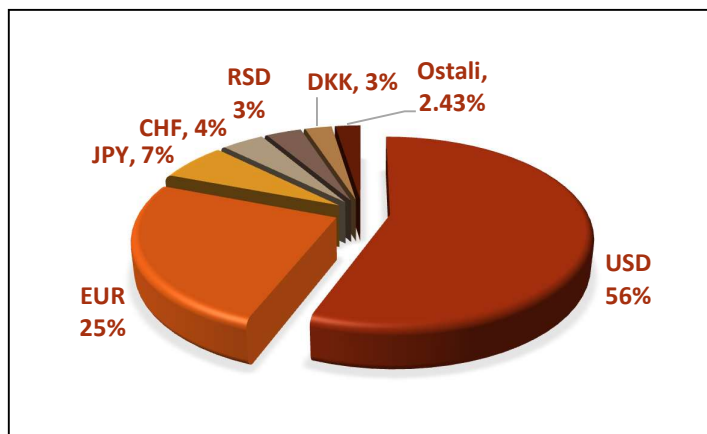
- Sektorska diversifikacija fonda urađena je tako da se najveći deo sredstava investira u sektore koji potencijalno mogu da imaju visoke stope rasta, kao što su sektor informacionih tehnologija, finansija i zdravstva.

## ➤ 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.

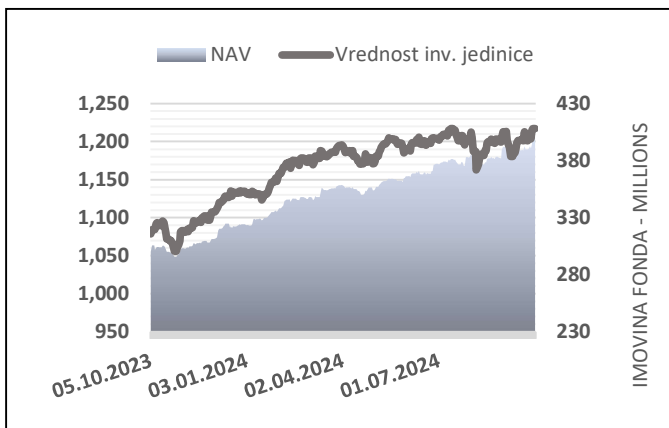


### Valutna izloženost WVP Dynamic fonda

- 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

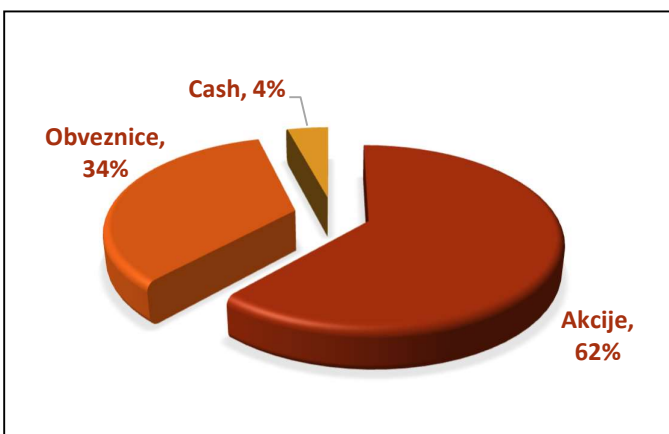
- WVP Balanced fond je investicioni fond koji, osim u akcije vodećih svetskih kompanija, deo novčanih sredstava investira i u domaće i inostrane državne obveznice i kao takav namenjen je investitorima koji očekuju umereno više stope prinosa, ali uz niži rizik od investitora koji ulažu u akcijske fondove.
- 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 u 2024. godini porasla za 7,95%, dok je u poslednjem kvartalu porasla za 0,83%.
- Na kraju 2024. godine vrednost investicione jedinice iznosila je 1.224,49 dinara.



### Performanse WVP Balanced fonda

Period	Prinos
Prinos u prethodnih 12 meseci (31.12.2023. - 31.12.2024.)	7,95%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 31.12.2024.)	2,85%

- Vrednost imovine fonda u poslednjem kvartalu porasla je sa 400 miliona na 416 miliona dinara, odnosno za 4,0% u odnosu na prethodni kvartal.

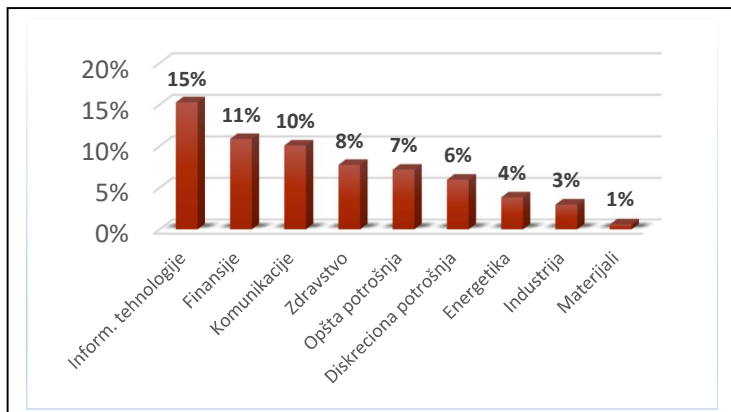


### Struktura plasmana WVP Balanced fonda

- 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

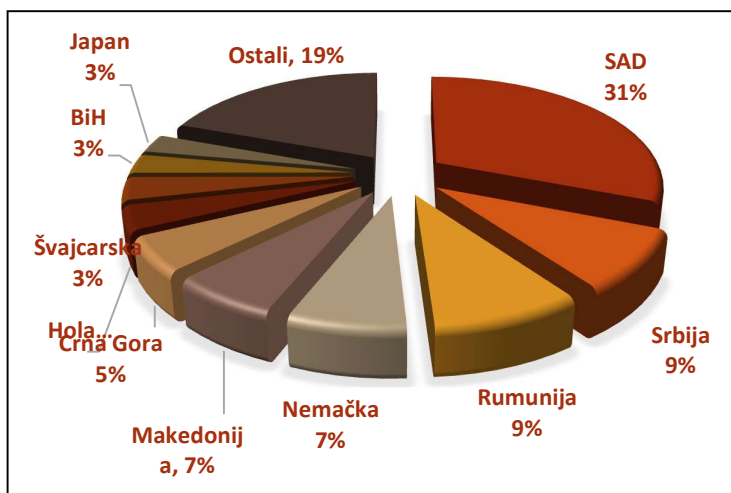


## ➤ WVP BALANCED (nastavak)



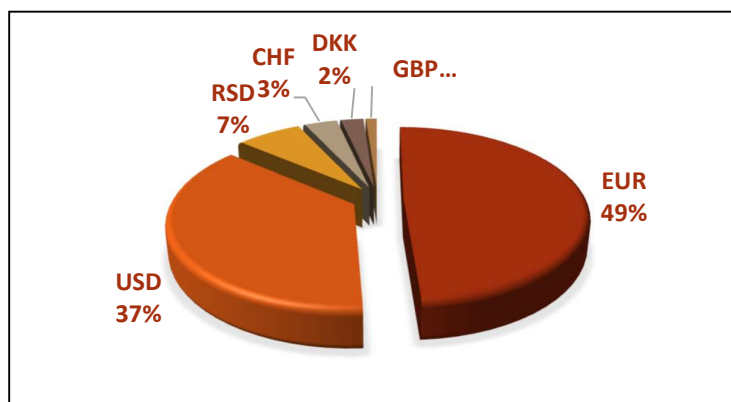
### Sektorska izloženost WVP Balanced fonda

- 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.

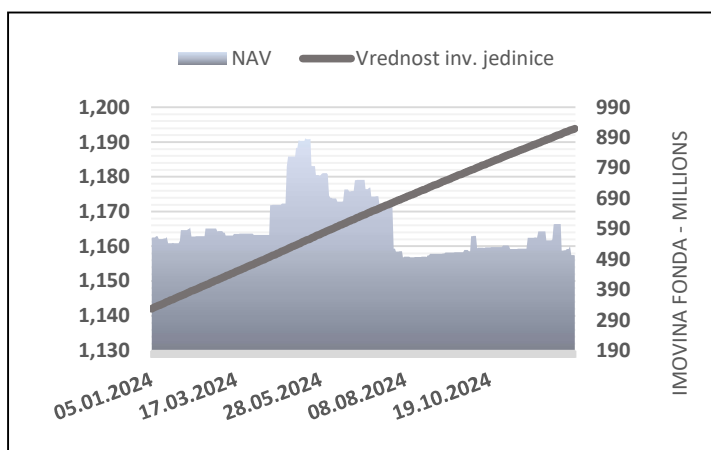


### Valutna izloženost WVP Balanced fonda

- 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

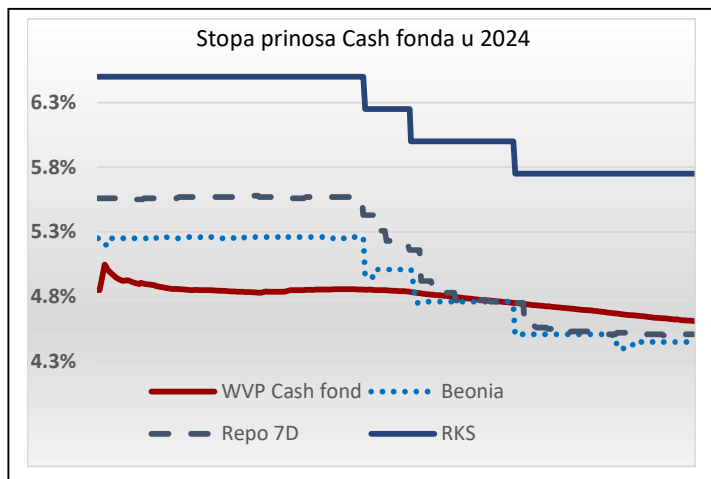
- WVP Cash fond – ulaganjem u niskorizične plasmane ovaj fond nastoji da obezbedi kontinuirane stope prinosa koje su iznad stopa prinosa koje investitor može dobiti kod alternativnih vidova investiranja kao što su a-vista bankarski depoziti.
- Stope prinosa ovog fonda u direktnoj su korelaciji sa:
  - 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 (31.12.2023. - 31.12.2024.)	4,61%
Prosečni godišnji prinos od osnivanja (19.10.2017. - 31.12.2024.)	2,49%

- Vrednost imovine u poslednjem kvartalu pala je sa 520 miliona na 502 miliona dinara, odnosno za 3,4% u odnosu na prethodni kvartal.

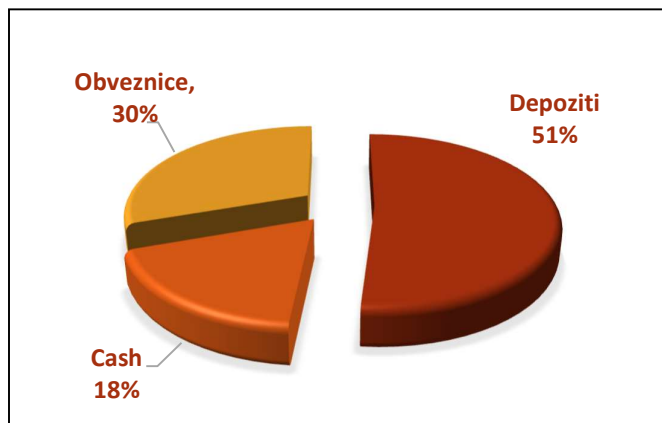


### WVP Cash fond vs Beonia i Repo 7D

- **WVP Cash fond** je u 2024. godini ostvario stopu prinosa od **4,61%** na godišnjem nivou.
- **Beonia** kamatna stopa bila je stabilna od početka godine i kretala se u rasponu 4,45 - 5,26%.\*
- **Repo 7D** kamatna stopa u istom intervalu kretala se u rasponu 5,57% - 4,45%, koliko je iznosila na kraju godine\*
- **Referentna kamatna stopa NBS** na dan 31.12.2024. iznosi 5,75%.

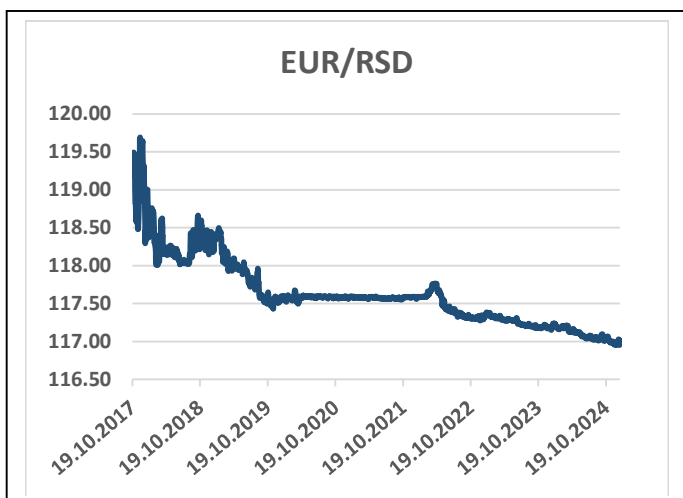
\*Izvor podataka: nbs.rs

## ➤ 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



### Promena kursa dinara u odnosu na evro

- Tokom četvrtog kvartala 2024. godine domaća valuta je zadržala stabilnost prema evru.
- Tokom poslednjih 12 meseci, srednji kurs dinara se kretao u rasponu 117,23 – 116,95 prema evru, što dodatno utiče na značaj performansi koje WVP Cash fond ostvaruje.
- Tokom 2024. godine, dinar je ojačao u odnosu na evro za 0,14%. U odnosu na američki dolar, dinar je pao za 6,21%. dok je u odnosu na Britansku funtu oslabio za 4,49%.

**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 U 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](http://wvpfondovi.rs), KAO I U SEDIŠTU DRUŠTVA I KOD OVLAŠĆENIH DISTRIBUTERA.**